



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ
NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY**

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE THROUGH FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Nikola Vejvodová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	Nikola Vejvodová
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	Ing. Roman Ptáček, Ph.D.
Akademický rok:	2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Metodika práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem práce je na základě postupů a metod finanční analýzy zhodnotit celkovou finanční situaci podniku, porovnat ji s konkurečními podniky a navrhnout opatření ke zlepšení stávající situace.

Základní literární prameny:

BLAHA, Z. S. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozš. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-8-7380-591-3.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Předmětem bakalářské práce je finanční analýza společnosti Znovín Znojmo, a.s. za období 2015–2018. Práce je rozdělena do tří částí. První část se zabývá teoretickými poznatky, které jsou poté použity v části praktické. Druhá část obsahuje základní informace o analyzované společnosti a poté analýzu současného finančního stavu podniku. V závěrečné části práce jsou navrženy opatření na zlepšení finanční situace podniku v dalších letech.

Klíčová slova

finanční analýza, SWOT analýza, likvidita, rentabilita, aktivita, účetní výkazy

Abstract

The subject of bachelor thesis is a financial analysis of the company Znovín Znojmo, a.s. for the period 2015–2018. The thesis is divided into three main parts. The first part of the thesis deals with theoretical aspect which are later used in the practical part. The second part contains main information about the company and then there is the analysis of the current financial situation of the company. In the last part of the thesis there are suggested measures for improving the financial situation in the coming years.

Key words

financial analysis, SWOT analysis, liquidity, profitability, activity, financial statements

Bibliografická citace

VEJVODOVÁ, Nikola. Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy. Brno, 2020 [cit. 2020-04-28]. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/125494>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Roman Ptáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 28. dubna 2020

.....

podpis studenta

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucímu své práce Ing. Romanu Ptáčkovi, PhD. za jeho ochotný přístup a odborné rady po celou dobu vytváření mé bakalářské práce. Zároveň bych chtěla poděkovat své rodině a přátelům za podporu při psaní závěrečné práce i po celou dobu mého studia.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍL A METODIKA PRÁCE.....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
1.1 Finanční analýza.....	12
1.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	12
1.1.2 Zdrojová data	13
1.2 Analýza okolí společnosti	16
1.2.1 Analýza vnějšího prostředí	16
1.2.2 Analýza vnitřního prostředí	17
1.3 Metody finanční analýzy.....	19
1.3.1 Metody elementární technické analýzy	19
1.3.2 Vyšší metody finanční analýzy.....	19
1.4 Analýza absolutních ukazatelů.....	19
1.4.1 Horizontální analýza	19
1.4.2 Vertikální analýza	20
1.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
1.5.1 Čistý pracovní kapitál	20
1.5.2 Čisté pohotové prostředky	21
1.5.3 Čistý peněžní majetek.....	21
1.6 Analýza poměrových ukazatelů	21
1.6.1 Ukazatele likvidity	22
1.6.2 Ukazatele rentability	23
1.6.3 Ukazatele aktivity	24
1.6.4 Ukazatele zadluženosti	27
1.6.5 Provozní ukazatele	28
1.7 Analýza soustav ukazatelů	29
1.7.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů	30
1.7.2 Účelové výběry ukazatelů.....	30
1.8 SWOT analýza	32
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	33
2.1 Charakteristika společnosti	33

2.1.1	Základní údaje.....	33
2.1.2	O společnosti.....	34
2.1.3	Poslání a vize společnosti	34
2.2	Analýza okolí podniku	35
2.2.1	PESTLE analýza	35
2.2.2	Interní analýza 7S	38
2.3	Finanční analýza.....	40
2.3.1	Analýza absolutních ukazatelů	40
2.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	48
2.3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	49
2.3.4	Analýza soustav účelově vybraných ukazatelů	57
2.4	SWOT analýza	59
2.5	Zhodnocení situace podniku	61
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	63
3.1	Faktoring	63
3.2	Řízení zásob	66
3.3	Rozšíření sortimentu výrobků	67
	ZÁVĚR	69
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	70
	SEZNAM ZKRATEK	73
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	74
	SEZNAM TABULEK	75
	SEZNAM VZORCŮ.....	76
	SEZNAM GRAFŮ	77
	SEZNAM PŘÍLOH.....	78

ÚVOD

Tématem mé bakalářské práce je hodnocení výkonnosti podniku Znovín Znojmo, a.s. a následné navrhnutí případných opatření.

Jako hlavní nástroj pro zhodnocení je použita finanční analýza a její ukazatele. Díky finanční analýze můžeme primárně nalézt silné a slabé stránky podniku a tím dále ovlivnit jeho příznivý vývoj v dalších obdobích.

Každý podnik v současné době klade samozřejmě největší důraz na vytváření zisku, což znamená převahu příjmů nad výdaji, mnohdy si ale neuvědomuje, jaké interní a externí faktory mají právě na generaci zisku vliv.

Díky finanční analýze můžeme primárně rozlišit a blíže identifikovat různé složky účetních výkazů, najít podniku škodící nedostatky, nebo se zaměřit na položky, které naopak pozitivně ovlivňují tvorbu zisku a přispívají finančnímu zdraví firmy.

Pomocí ukazatelů finanční analýzy máme rovněž možnost objevit hrozby, které by mohly našemu podniku uškodit nebo naopak objevit příležitosti ke zlepšení jeho finanční situace.

Myslím si, že finanční analýza je velice užitečný a zároveň důležitý nástroj pro vedení podniku, jelikož díky ní získáváme obraz o tom, v čem přesně se nám daří a rovněž na jaká slabá místa se máme zaměřit.

CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem práce je zhodnotit finanční situaci podniku Znovín Znojmo, a.s. pomocí nástrojů finanční analýzy, porovnat tyto výsledky s konkurenčními podniky a poté navrhnout opatření, díky nimž by mohlo dojít ke zlepšení dosavadního stavu podniku, popřípadě alespoň k zachování stavu současného.

Práce je rozdělena na 3 hlavní části – teoretickou, praktickou a návrhovou.

V teoretické části je s pomocí literární rešerše obecně popsána podstata finanční analýzy, jsou zde uvedeny potřebné zdroje pro její zpracování a poté již následuje samotné rozčlenění analýzy a podrobné rozebrání jednotlivých ukazatelů.

V rámci praktické části jsou nejprve uvedeny základní informace o společnosti, zejména popis předmětu podnikání a stručná definice jejího poslání a vize. Pro porovnání společnosti s konkurenčními podniky byl zvolen oborový průměr. Následně již dochází k aplikaci vybraných metod finanční analýzy, přičemž byla použita analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.

V závěru práce je souhrnné zhodnocení finančního stavu podniku, na které navazují návrhy na opatření s cílem pomoci zlepšit jeho aktuální situaci.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V první části bakalářské práce jsou teoretické poznatky, které je bezpodmínečně potřeba znát pro správné sestavení finanční analýzy. Teorie je zaměřená zejména na vstupní data potřebná pro zpracování, vymezení okruhu uživatelů finanční analýzy, popis jednotlivých ukazatelů a vzorců k jejich výpočtu.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje zhodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Hlavním cílem je seznámit se s finančním zdravím podniku, rozlišit slabé stránky, které by nás v budoucnu mohly ohrozit a vytyčit silné stránky, díky nimž by firma naopak mohla v nadcházejícím období generovat vyšší zisk. Finanční analýzu používá mnoho různých ekonomických subjektů, protože mají zájem dozvědět se co nejvíce informací o svém dosavadním hospodaření (Blaha, 2006, s. 12).

„Finanční analýza může odpovědět na mnohé otázky týkající se pohybu kapitálu ve firmě, kvality jeho řízení a vlivu firemního hospodaření na postavení firmy na trhu.“ (Blaha, 2006, s. 13).

Finanční analýza je mnohdy jedním z rozhodujících faktorů pro získání úvěru, jak ve své knize Finanční analýza (2007, s. 7) uvádí autorka: *„Finanční analýza nabízí celou řadu metod, jak hodnotit finanční zdraví firmy, přičemž vybrané ukazatele velmi často tvoří součást hodnocení firmy při získávání bankovních úvěrů a jiných finančních zdrojů pro zajištění fungování firmy“*.

Základním a nejdůležitějším nástrojem finanční analýzy jsou výpočty a následné interpretace jednotlivých zvolených ukazatelů. Pokud tyto nástroje umíme správně použít a známe všechny souvislosti, můžeme poté snadno odpovědět na spoustu otázek týkajících se finančního zdraví firmy (Blaha, 2006, s. 12).

1.1.1 Uživatelé finanční analýzy

- **Management podniku** – výsledky finanční analýzy management podniku používá zejména pro operativní a strategické řízení podnikových procesů, při řízení struktury majetku a kapitálu nebo při rozhodování o rozdělení zisku.

- **Vlastníci podniku** – akcionáři nebo společníci podniku využívají výsledky finanční analýzy především pro získání obrazu o zhodnocení vloženého kapitálu, pro rozdělení a následném užití zisku nebo pro vyhodnocení strategických záměrů.
- **Banky** – výsledky finanční analýzy jsou pro banku jedním z nejdůležitějších ukazatelů rozhodujících o poskytnutí úvěru, slouží také pro posouzení schopnosti daného podniku splácet úvěr nebo pro měření rizik s úvěrem.
- **Obchodní věřitelé** – pro obchodní věřitele jsou výsledky finanční analýzy důležitým faktorem při výběru obchodních partnerů (Kubíčková, 2015, s. 11).
- **Věřitelé** – věřitelé používají finanční analýzu jako nástroj zhodnocení schopnosti splácet dluh s úroky nebo při rozhodování o případných dalších investicích.
- **Investoři** – pro investory jsou výsledky finanční analýzy zejména důležité při rozhodování o investicích do zvoleného podniku.
- **Odběratelé** – odběratelé přihlížejí k výsledkům finanční analýzy při výběru dodavatele v rámci stanovení plánu své činnosti, je pro ně důležitá stabilita schopnosti dostát smluvním závazkům.
- **Konkurenční firmy** – ostatní firmy často používají výsledky finanční analýzy jako nástroj srovnání vlastních výstupů s výstupy konkurence.
- **Zaměstnanci** – zaměstnanci podniku přihlížejí na výsledky finanční analýzy zejména kvůli posouzení finanční a celkové stability firmy.
- **Státní orgány** – využívají výsledky především pro státní statistiku, analytické činnosti nebo jako nástroj při formulaci státní politiky.
- **Veřejnost, regionální orgány** – výsledky finanční analýzy se používají ke zhodnocení stability a výkonů podniku například z hlediska regionálního rozvoje (Kubíčková, 2015, s. 12).

1.1.2 Zdrojová data

Kvalita informací je do jisté míry závislá na použitých vstupních informacích a je primární podmínkou pro úspěšnost finanční analýzy podniku. Zároveň je nutné, aby tyto vstupní informace byly nejen kvalitní ale i komplexní (Růčková, 2007, s. 21).

Abychom mohli správně začít se zpracováním finanční analýzy, jsou nejdůležitějšími podklady právě tyto účetní výkazy:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Výkaz peněžních toků (Růčková, 2007, s. 21).

1.1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz udávající stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) k určitému datu. Díky rozvaze se poté dostáváme k věrnému obrazu ve třech základních oblastech – majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku (Růčková, 2007, s. 22).

Aktiva

Podrobnou strukturu aktiv podniku představuje majetková struktura podniku. Jako aktiva můžeme v širším pojetí chápat celkovou výši ekonomických zdrojů, kterou podnik vlastní v určitém časovém období. Základní hledisko pro členění aktiv je především doba použitelnosti, tzn. od položek nejméně likvidních po nejlikvidnější.

- Pohledávky za upsaný základní kapitál
- Dlouhodobý majetek
- Oběžná aktiva
- Časové rozlišení (Růčková, 2007, s. 24).

Pasiva

Rozvahovou stranu pasiv můžeme označit jako zdroje financování firmy, přičemž na této straně souběžně hodnotíme finanční strukturu firmy. Pasiva nečleníme podle časového hlediska ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování, a to na zdroje vlastní a zdroje cizí.

- Vlastní kapitál
- Cizí kapitál
- Časové rozlišení (Růčková, 2007, s. 26).

1.1.2.2 Výkaz zisku a ztrát

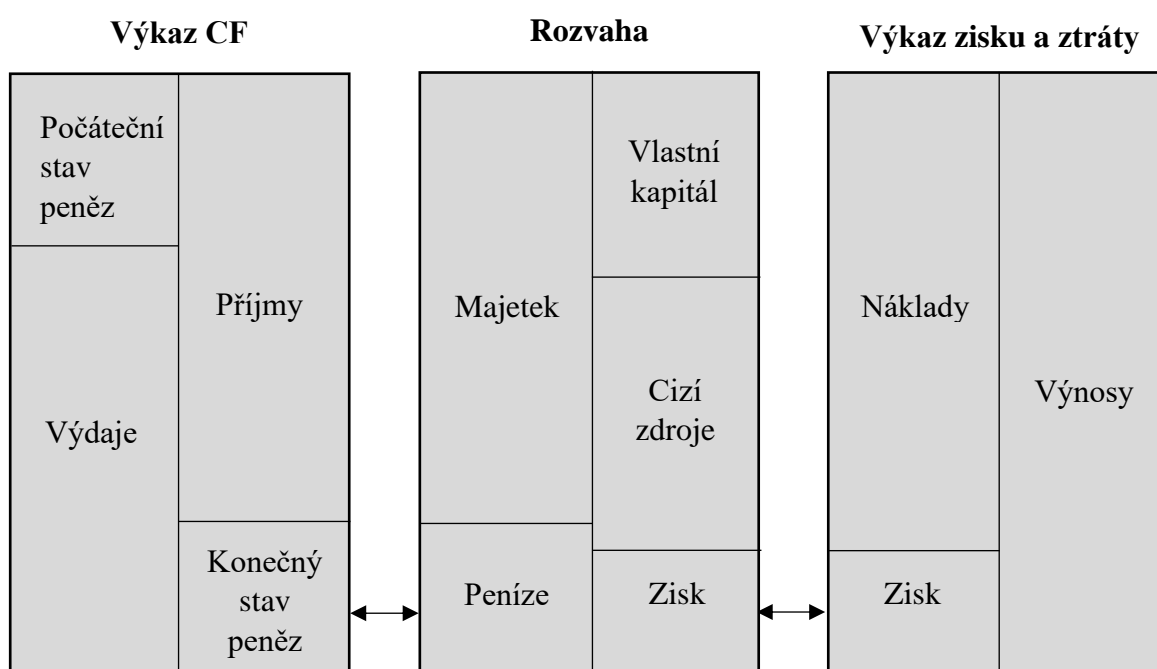
Hlavním úkolem výkazu zisku a ztrát je informovat o úspěšnosti podniku a o výsledku dosaženého podnikatelskou činností. Ve výkazu jsou zachyceny výnosy za určité období a zároveň náklady spojené s jejich vytvořením (Kislingerová, 2010, s. 66).

Výnosy představují všechny peněžní částky, které podnik získal ze všech svých činností za vybrané účetní období, přičemž není podstatné, zda došlo k jejich inkasu.

Za náklady poté považujeme peněžní částky vynaložené za toto vybrané účetní období k získání výnosů, i když k jejich skutečnému uhrazení nemuselo ve stejném období dojít (Kislingerová, 2010, s. 66).

1.1.2.3 Výkaz peněžních toků

Výkaz cash flow podává podniku informace o tom, jaké příjmy a výdaje v účetním období realizoval. Pro podnik je žádoucí, aby strana příjmů vždy převyšovala stranu výdajů. Tento výkaz nám zobrazuje skutečný pohyb finančních prostředků, můžeme ho tedy chápat právě jako doplněk rozvahy a výkazu zisku a ztrát (Kislingerová, 2010, s. 73).



Obrázek č. 1: Provázanost účetních výkazů

(Růčková, 2007, s. 38)

1.2 Analýza okolí společnosti

Analýza okolí společnosti postupně řeší její vnější prostředí, většinou nad rámec možnosti ovlivnit jej, například mezinárodní nebo národní prostředí, v němž se nachází, až se nakonec zabývá svým vnitřním prostředím (Mallya, 2007, s. 40).

1.2.1 Analýza vnějšího prostředí

Vnější analýza by se měla zaměřovat zejména na odhalování budoucího vývoje vnějšího prostředí podniku, kde existují různé vývojové trendy, které mohou pro podnik znamenat příležitosti nebo naopak hrozby (Hanzelková, 2013, s. 96).

1.2.1.1 PESTLE analýza

PESTLE analýza je důležitý nástroj strategické analýzy používaný pro zkoumání jednotlivých vnějších faktorů působících na podnik. Tyto faktory ovlivňují podnik a díky jejich analýze můžeme vypracovávat prognózy pro další rozvoj (Grasseová, 2012, s. 178).

Vnější prostředí tvoří tyto faktory:

- **Politické**
 - Patří sem zejména existující či potenciální působení politických vlivů.
 - Můžeme sem zahrnout například hodnocení politické formy a stability, zvláště pak formu a stabilitu vlády, zhodnocení klíčových orgánů a úřadů, posouzení existence a vlivu politických osobností nebo se zabývat vlivem aktuální politické strany u moci.
 - Mezi politické faktory, které je potřeba zohlednit, řadíme i politické postoje nebo hodnocení externích vztahů, což může být například zahraniční konflikty nebo regionální nestabilita.
- **Ekonomické**
 - Do ekonomických faktorů spadá základní zhodnocení makroekonomické situace, kam patří například míra inflace, úroková míra, obchodní a rozpočtový deficit či přebytek, výše hrubého domácího produktu, měnová stabilita, měnový kurz apod.
 - Dále sem také můžeme zařadit přístup k finančním zdrojům, což představuje náklady na půjčky, dostupnost úvěrů či bankovní systém.
 - V neposlední řadě je třeba brát ohled na daňové faktory, do kterých spadá výše a vývoj daňové sazby, cla nebo daňové zatížení.
- **Sociální**
 - Jako sociální faktory chápeme například demografické charakteristiky zahrnující velikost populace a její věkovou strukturu, pracovní příležitosti, a etnické či geografické rozložení.
 - Řadíme sem také základní charakteristiky pracovního trhu, jako je rozdělování příjmů nebo míra nezaměstnanosti.
 - V rámci sociálních faktorů můžeme zhodnotit i sociálně-kulturní aspekty, kam řadíme životní úroveň obyvatelstva, populační politiku či rovnoprávnost pohlaví.

- **Technologické**
 - V rámci technologických faktorů je potřeba brát v úvahu podporu vlády v oblasti výzkumu a výši výdajů na tento výzkum.
 - Můžeme zde hodnotit také výskyt nových vynálezů a objevů nebo rychlost vzniku nových technologií.
 - Při hodnocení těchto faktorů dochází i ke zkoumání rychlosti morálního zastarání, nových technologických aktivit či technologické úrovně (Grasseová, 2012, s. 179).
- **Legislativní**
 - Do legislativních faktorů řadíme podstatné zákonné normy jako je například obchodní právo, daňové zákony, legislativní omezení či právní úprava pracovních podmínek.
 - Patří sem rovněž funkčnost soudů, vymahatelnost práva, autorská práva a další faktory.
- **Ekologické**
 - Ekologické faktory zahrnují přírodní a klimatické vlivy, globální hrozby (neobnovitelné zdroje energie, úbytky ozónové vrstvy, globální oteplování), nebo také legislativní omezení spojená s ochranou životního prostředí (Grasseová, 2012, s. 180).

1.2.2 Analýza vnitřního prostředí

Hlavním účelem při analýze vnitřního prostředí podniku je objektivně zhodnotit jeho současné postavení, přičemž se snažíme nalézt, v čem je podnik výjimečný a co naopak patří mezi jeho slabší stránky (Mallya, 2007, s. 53).

1.2.2.1 Model 7S firmy McKinsey

Tento model byl vytvořen pracovníky konzultační firmy McKinsey k tomu, aby pomáhal manažerům lépe chápat složitosti související s organizačními změnami. Model můžeme také chápat jako znázornění komplikovanosti implementování změn a poukazuje na to, jak je důležité, při snaze provádět efektivní změny, brát v úvahu všechny následující faktory najednou:

- **Strategie**
 - V rámci strategie bývá vyjádřeno, jak společnost dosahuje své stanovené vize a jak reaguje na hrozby a příležitosti nacházející se v jejím oboru podnikání.
- **Struktura**
 - Struktura v tomto modelu znamená obsahovou a funkční náplň organizační struktury.
 - Řadíme sem uspořádání ve smyslu nadřízenosti, podřízenosti, vztahu mezi podnikatelskými celky nebo také sdílení informací.
 - Někdy je nutné, aby společnosti změnily svou organizační strukturu právě proto, aby byly schopné reagovat na změny a zároveň se orientovat na výsledky.

- **Systémy**
 - Do kategorie systémů spadají formální a neformální procesy každodenně používané k řízení aktivity společnosti.
 - Zahrnují se sem především manažerské informační systémy, komunikační, kontrolní a inovační systémy, nebo také systémy alokace zdrojů.
 - Je nutno podotknout, že systémy potřebují schopnost ve všech informačních technologiích, v organizačních procesech i metodách a kontrolách.
- **Spolupracovníci**
 - Jako faktor nazvaný spolupracovníci chápeme zejména lidské zdroje společnosti, jejich rozvoj, školení, vztahy mezi nimi, rozdělení funkcí, motivaci nebo chování vůči podniku.
 - Je také nezbytné rozlišovat kvantifikovatelné a nekvantifikovatelné aspekty. Do první kategorie spadá například formální systém motivace, a odměňování nebo systém zvyšování kvalifikace. Naopak do nekvantifikovatelných aspektů patří morální postoje a hlediska či loajalita vůči firmě.
- **Schopnosti**
 - Jako schopnost chápeme profesionální znalost a kompetenci existující uvnitř společnosti, tedy můžeme říct to, co dělá nejlépe.
 - Pokud chceme, aby naši zaměstnanci přijímali nové schopnosti a znalosti, musí jim pro to být vytvořeno vhodné prostředí.
 - Jestliže není společnost schopna poskytnout schopnosti a dovednosti uvnitř organizace, musí umožnit jejich získání z venku (Mallya, 2007, s. 74).
- **Styl**
 - Stylem se dá vyjádřit, jakým způsobem vedení firmy řídí a řeší vyskytující se problémy, přičemž je potřeba brát ohled na to, že ve většině z nich existují rozdíly mezi formálním a neformálním řízením, mezi tím, co je napsáno ve směrnících či předpisech, a tím co vedení poté skutečně koná.
 - Cílem vedení by mělo být zejména to, aby využívali správně styly řízení a pracovníci nebyli zmateni.
 - Do této kategorie můžeme také zařadit organizační kulturu, což znamená převládající dominantní hodnoty a postoje ve společnosti.
- **Sdílené hodnoty**
 - Do sdílených hodnot spadají skutečnosti, principy a ideje, které jsou respektované zaměstnanci firmy a také dalšími zainteresovanými skupinami a mají vliv na jejím celkovém úspěchu.
 - Tvoření těchto hodnot přímo souvisí s vizí společnosti a je to také klíčový faktor při tvorbě dalších aspektů.
 - Hlavní podstatou vize je, aby všichni uvnitř i vně podniku byli ztotožnění s tím, čeho a proč chce podnik dosáhnout.
 - Vedení společnosti by tyto hodnoty mělo nejen formulovat a neustále zdůrazňovat, ale rovněž se s nimi ztotožnit za účelem změnit chování ostatních z dlouhodobého hlediska (Mallya, 2007, s. 75).

1.3 Metody finanční analýzy

Metody, které máme možnost použít při zpracování finanční analýzy dělíme na metody, využívající elementární matematiku a na metody založené na složitějších matematických postupech a myšlenkách.

1.3.1 Metody elementární technické analýzy

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza cash flow
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů (Sedláček, 2001, s. 8).

1.3.2 Vyšší metody finanční analýzy

- Matematicko-statistické metody
 - Bodové odhady
 - Statistické testy odlehlých dat
 - Empirické distribuční funkce
 - Analýza rozptylu.
- Nestatistické metody
 - Matné (fuzzy) množiny
 - Expertní systémy
 - Gnostická teorie neurčitých dat (Sedláček, 2001, s. 9).

1.4 Analýza absolutních ukazatelů

1.4.1 Horizontální analýza

Jedná se o finančně-analytickou techniku, v některých podnicích známou také jako analýza časových řad. Jde totiž o analýzu vývoje ukazatelů závislou na čase, která se používá pro predikci budoucího vývoje (Kalouda, 2016, s. 62).

$$absolutní\ změna = ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

Vzorec č. 1: Absolutní změna

(Knápková, 2017, s. 71)

$$\% změna = \frac{absolutní\ změna \times 100}{ukazatel_{t-1}}$$

Vzorec č. 2: Procentuální změna

(Knápková, 2017, s. 71)

1.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá strukturou vybraných ukazatelů, přičemž se předpokládá, že struktura se bude v čase měnit. Jako základ (100 %) se vždy bere celková suma analyzovaného ukazatele (Kalouda, 2016, s. 62).

1.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, někdy také nazývané jako fondy finančních prostředků, slouží k analýze a řízení finanční situace firmy, zejména pak její likvidity.

1.5.1 Čistý pracovní kapitál

Ukazatel čistého pracovního kapitálu patří mezi nejčastěji používané ukazatele, přičemž jeho hodnotu získáme po provedení rozdílu mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Krátkodobé dluhy bývají vymezeny od splatnosti 1 roku až po 3 měsíce, díky čemuž přehledně oddělujeme v oběžných aktivech finanční prostředky určené na brzké splacení krátkodobých dluhů od části prostředků, které jsou relativně volné a můžeme je chápat jako jistý finanční fond (Sedláček, 2001, s. 35).

Na tento ukazatel můžeme pohlížet ze dvou různých pohledů:

- Manažerský pohled – hlavním cílem je z pohledu manažera disponovat s co nejvyšší hodnotou tohoto ukazatele z důvodu zajištění likvidity podniku (Dluhošová, 2008, s. 82).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera

(Dluhošová, 2008, s. 81)

- Pohled vlastníka firmy – na rozdíl od manažerů chtějí vlastníci čistý pracovní kapitál co nejvíce minimalizovat, jelikož upřednostňují financovat oběžný majetek krátkodobými zdroji (Vochozka, 2011, s. 105).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{dlouhodobá aktiva}$$

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál z pohledu vlastníka

(Dluhošová, 2008, s. 81)

1.5.2 Čisté pohotové prostředky

Čistý pracovní kapitál je vhodné používat jako míru likvidity obezřetně, protože oběžná aktiva mohou obsahovat i málo likvidní položky nebo dokonce položky nelikvidní.

Právě proto se pro sledování okamžité likvidity využívá ukazatel čistých pohotových prostředků, který získáme pomocí rozdílu mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Ukazatel není ovlivněn oceňovacími technikami, tak jak je to s výše uvedením čistým pracovním kapitálem, avšak je snadno ovlivnitelný zdržením či dřívějším uskutečněním plateb (Sedláček, 2001, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky

(Sedláček, 2001, s. 38)

1.5.3 Čistý peněžní majetek

Ukazatel čistého peněžního majetku můžeme chápat jako kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky (Sedláček, 2011, s. 38).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 6: Čistý peněžní majetek

(Kubíčková, 2015, s. 104)

1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů charakterizuje vzájemný vztah mezi dvěma nebo více ukazateli pomocí jejich podílu. Poměrové ukazatele patří díky rychlému a nenákladnému zjištění finančních charakteristik firmy k nejoblíbenější a nejpoužívanější metodě finanční analýzy. Zároveň jsou vhodným ukazatelem průřezové analýzy, tj. s jejich pomocí můžeme snadno porovnat více podobných firem navzájem (Sedláček, 2001, s. 61).

1.6.1 Ukazatele likvidity

Jednou z charakteristik finančního zdraví firmy je likvidita. Tu můžeme v nejširším pojetí chápat jako schopnost firmy hradit své závazky. S likviditou úzce souvisí solventnost, která znamená schopnost bezprostředně hradit v dané formě, místě a termínu splatné závazky. Postup výpočtu likvidity spočívá v měření disponibilních finančních prostředků s oblastí jejich využití (Kubíčková, 2015, s. 131).

Obecné schéma pro výpočet likvidity lze znázornit tímto způsobem:

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{čím je možno platit}}{\text{co je nutno platit}}$$

Vzorec č. 7: Poměrový ukazatel likvidity

(Kubíčková, 2015, s. 132)

1.6.1.1 Ukazatel běžné likvidity

Běžná likvidita, někdy také likvidita 3. stupně, měří schopnost firmy uhradit do jednoho roku splatné závazky svými oběžnými aktivy. Jedná se o poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků, přičemž výsledek můžeme interpretovat jako údaj o tom, kolikrát oběžná aktiva převyšují celkový objem krátkodobých závazků (Kubíčková, 2015, s. 132).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 8: Běžná likvidita

(Kubíčková, 2015, s. 132)

1.6.1.2 Ukazatel pohotové likvidity

Pohotová likvidita, likvidita 2. stupně, vylučuje ze svého čitatele zásoby, proto můžeme o tomto ukazateli říct, že je přesnějším vyjádřením schopnosti podniku uhradit své krátkodobé závazky. Pokud by ukazatel byl roven 1, znamená tento výsledek, že je podnik schopný dostát svým závazkům, aniž by musel prodat své zásoby (Vochozka, 2011, s. 27).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 9: Pohotová likvidita

(Vochozka, 2011, s. 27)

1.6.1.3 Ukazatel okamžité likvidity

Okamžitá likvidita, likvidita 1. stupně, je nejpřesnějším ze tří uvedených likvidit, jelikož podává informaci o tom, jak je podnik schopný hradit své závazky v daný okamžik. Při výpočtu ukazatele uvádíme v čitateli pouze peníze v pokladně a na účtu, krátkodobé cenné papíry, šeky atd. (Vochozka, 2011, s. 27).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 10: Okamžitá likvidita

(Vochozka, 2011, s. 27)

1.6.2 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli ziskovost, je nejčastější formou, v jaké je vyjadřována a posuzována úspěšnost podniku. Patří proto k nejdůležitějším charakteristikám finančního zdraví podniku. Ukazatel rentability nám podává informaci o tom, jaká je schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Zisk můžeme při výpočtu tohoto ukazatele uvažovat na různých úrovních (Kubíčková, 2015, s. 120).

1.6.2.1 Rentabilita aktiv

Ukazatel rentability aktiv bývá někdy označován také jako produkční síla podniku a je klíčovým měřítkem rentability. Při jeho výpočtu měříme zisk s celkovými aktivy podniku investovanými do podnikání, aniž bychom se zabývali tím, zda aktiva byla financována z vlastních či cizích zdrojů. Nejkomplexnější výsledek dostaneme při užití zisku před zdaněním a nákladovými úroky (Kislingerová, 2010, s. 83).

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{Zisk na úrovni EBIT}}{\text{Aktiva}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec č. 11: Rentabilita aktiv

(Kislingerová, 2010, s. 84)

1.6.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Při výpočtu ukazatele rentability vlastního kapitálu porovnáváme se ziskem pouze vlastní kapitál, tudíž tento výsledek poté reprezentuje zájem vlastníků podniku. Nejčastěji zde pracujeme se ziskem po zdanění, protože právě ten udává konečný efekt, který kapitál vlastníkům přináší.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Zisk na úrovni EAT}}{\text{Vlastní kapitál}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu

(Kubíčková, 2015, s. 122)

1.6.2.3 Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje a měří schopnost podniku vytvářet zisk při dané úrovni tržeb. Udává nám informaci o tom, kolik zisku bylo dosaženo v jedné koruně tržeb. Výsledky tohoto ukazatele se používají pro různé účely, proto máme více možností výpočtu (Kubíčková, 2015, s. 127).

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{Zisk na úrovni EBIT}}{\text{Tržby (výnosy)}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec č. 13: Rentabilita tržeb

(Kubíčková, 2015, s. 128)

$$\text{Provozní rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk na úrovni EBT/EAT}}{\text{Tržby za vlastní výkony a zboží}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec č. 14: Provozní rentabilita tržeb

(Kubíčková, 2015, s. 128)

1.6.2.4 Rentabilita vloženého kapitálu

Ukazatel rentability vloženého kapitálu hodnotí podnikatelskou činnost podniku. Na základě jeho výsledků můžeme vyjádřit, jak působí celkový kapitál vložený do podniku nezávisle na tom, o jaký zdroj financování se jedná (Sedláček, 2011, s. 56).

$$\text{Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)} = \frac{\text{Zisk na úrovni EBIT}}{\text{Celkový kapitál}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec č. 15: Rentabilita vloženého kapitálu

(Sedláček, 2011, s. 62)

1.6.3 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele používá podnik zejména pro řízení aktiv, přičemž podávají přehled o tom, jak jsou využívány jednotlivé části majetku.

Zároveň informují, zda má podnik nepříliš využívané rozsáhlé kapacity, či naopak netrpí nedostatkem těchto prostředků (Kislingerová, 2010, s. 107).

Ukazatele aktivity měří, jak firma hospodaří se svým majetkem. Pokud jich podnik má více než je potřebné, vznikají pak zbytečně vysoké náklady a tím nižší zisk. V opačném případě, kdy má podnik aktiv nedostatek, přichází o možné výhodné podnikatelské příležitosti a tím i o výnosy, které by mohl získat (Sedláček, 2001, s. 66).

1.6.3.1 Obrat celkových aktiv

Ukazatel informuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za určitý časový interval. Pokud nastane situace, že intenzita využití aktiv bude nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěných na základě oborového průměru, měl by podnik uvažovat o prodeji některých svých aktiv nebo se pokusit zvýšit tržby (Sedláček, 2001, s. 66).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 16: Obrat celkových aktiv

(Vochozka, 2011, s. 24)

1.6.3.2 Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv měří efektivitu využívání budov, strojů, zařízení a dalších částí dlouhodobého majetku a podává informaci o tom, kolikrát se stálá aktiva obrátí v tržby za určitý časový interval. Je to významný ukazatel pro hodnocení nových investic. Při porovnávání s jinými podniky bychom měli brát v úvahu metody odepisování a míru odepsanosti majetku (Kislingerová, 2010, s. 108).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 17: Obrat stálých aktiv

(Kislingerová, 2010, s. 108)

1.6.3.3 Obrat zásob

Obrat zásob nám podává přehled o tom, kolikrát je každá položka zásob za rok prodána a poté znovu naskladněna. Jestliže nám ukazatel vychází při porovnání s oborovým průměrem vyšší, můžeme říct, že podnik nevlastní nelikvidní zásoby, na které by byly vázány zbytečně vysoké náklady. Při nízkém obratu dochází k tomu, že podnik vlastní zastaralé zásoby s reálnou hodnotu nižší, než je cena uvedená v účetních výkazech.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec č. 18: Obrat zásob

(Sedláček, 2001, s. 67)

1.6.3.4 Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby v podniku do doby, než se spotřebují či prodají.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec č. 19: Doba obratu zásob

(Vochozka, 2011, s. 25)

1.6.3.5 Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel měří počet dní, během nichž je inkaso peněz za tržby drženo v pohledávkách. Během této doby musí podnik očekávat přijetí plateb za své již uskutečněné tržby za vyrobené výrobky či poskytnuté služby.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec č. 20: Doba obratu pohledávek

(Kislingerová, 2010, s. 109)

1.6.3.6 Doba obratu závazků

Průměrná doba obratu závazků udává dobu od vzniku závazku do jeho úhrady, přičemž by tento ukazatel měl dosáhnout alespoň hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek. Tyto dva ukazatele jsou totiž důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do jejího inkasa a od vzniku závazku do jeho úhrady. Tato vazba přímo ovlivňuje likviditu podniku.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Vzorec č. 21: Doba obratu závazků

(Knápková, 2017, s. 109)

1.6.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří finanční stabilitu podniku, která je závislá na podílu cizích zdrojů financování na jeho celkovém kapitálu, a právě nastavení optimální struktury kapitálu patří mezi základní úkoly finančního řízení (Kubíčková, 2015, s. 139).

Tyto ukazatele nám popisují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování firmy a poměřují rozsah toho, jak firma užívá ke svému financování dluhy. Zadluženost nemusí být pouze negativním faktorem, jelikož její růst může přispět například k celkové rentabilitě, ale zároveň zvyšuje riziko finanční nestability (Sedláček, 2001, s. 69).

1.6.4.1 Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti vypočteme podílem cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím vyšší nám vychází podíl vlastního kapitálu, tím vzniká větší jistota pro věřitele v případě likvidace, a právě proto věřitelé preferují u tohoto ukazatele nízké hodnoty (Sedláček, 2001, s. 69).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec č. 22: Celková zadluženost

(Sedláček, 2001, s. 70)

1.6.4.2 Koeficient samofinancování

Ukazatel koeficientu samofinancování můžeme chápat jako doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti, jelikož celkové zdroje tvoří vlastní a cizí kapitál (Kubíčková, 2015, s. 143).

Ukazatel vyjadřuje jistou finanční nezávislost firmy, společně s předchozím ukazatelem zobrazují její finanční strukturu a jejich součet je roven 1 (Sedláček, 2001, s. 70).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec č. 23: Koeficient samofinancování

(Sedláček, 2001, s. 70)

1.6.4.3 Dlouhodobá zadluženost

Hodnota ukazatele dlouhodobé zadluženosti nám ukazuje, jaká část aktiv je financována dlouhodobými dluhy. Pomáhá nám získat přijatelný poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů, přičemž do dlouhodobých cizích zdrojů řadíme dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy (Sedláček, 2001, s. 71).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 24: Dlouhodobá zadluženost

(Sedláček, 2001, s. 72)

1.6.4.4 Běžná zadluženost

Ukazatel běžné zadluženosti měří krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy, přičemž do krátkodobého cizího kapitálu řadíme závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky (Sedláček, 2001, s. 72).

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 25: Běžná zadluženost

(Sedláček, 2001, s. 72)

1.6.4.5 Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí podnik používá, aby zjistil, zda je pro něj dluhové zatížení ještě únosné či ne. Výsledek můžeme interpretovat jako násobek toho, kolikrát je zisk vyšší než úroky a zároveň jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele (Růčková, 2007, s. 59).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 26: Úrokové krytí

(Růčková, 2007, s. 58)

1.6.4.6 Doba splácení dluhu

Ukazatel doby splácení dluhu vyjadřuje období, za které je společnost schopna ze svého provozního cash flow splácet své dluhy (Knápková, 2017, s. 87).

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec č. 27: Doba splácení dluhu

(Knápková, 2017, s. 87)

1.6.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele bývají zaměřeny především dovnitř firmy a používají se tedy pro její vnitřní řízení. Managementu slouží jako pomůcka ke sledování a analyzování vývoje aktivity firmy. Následující ukazatele se opírají o tokové veličiny, zejména o náklady, jejichž řízení je velice důležité pro dosažení vyššího konečného efektu (Sedláček, 2001, s. 78).

1.6.5.1 Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty udává, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho zaměstnance firmy. Výsledek můžeme zároveň porovnat s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka. Takový výsledek, kdy je vyšší produktivita práce a nižší průměrná mzda, můžeme interpretovat jako vyšší efekt plynoucí ze zaměstnance. Tuto situaci musíme regulovat, protože by mohlo dojít k ohrožení podniku v důsledku nezaměstnanosti (Scholleová, 2012, s. 184).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Vzorec č. 28: Produktivita práce z přidané hodnoty

(Scholleová, 2012, s. 184)

$$\text{Průměrná mzda na pracovníka} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Vzorec č. 29: Průměrná mzda na pracovníka

(Scholleová, 2012, s. 184)

1.6.5.2 Nákladovost výnosů

Ukazatel nákladovosti výnosů, někdy také nákladovosti tržeb, podává firmě přehled o zatížení výnosů celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla mít klesající trend (Sedláček, 2001, s. 79).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec č. 30: Nákladovost výnosů

(Sedláček, 2001, s. 79)

1.6.5.3 Materiálová náročnost výnosů

Ukazatel materiálové náročnosti výnosů zobrazuje, jak spotřebovaný materiál a energie zatěžují výnosy (Sedláček, 2001, s. 79).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec č. 31: Materiálová náročnost výnosů

(Sedláček, 2001, s. 79)

1.7 Analýza soustav ukazatelů

Cílem finanční analýzy je snaha o vyhodnocení finančního zdraví firmy. Pro toto hodnocení je nutné vypočítat velké množství jednotlivých ukazatelů, jejichž interpretace může přinášet rozporuplné výsledky. Proto se autoři snažili a snaží nalézt jeden ukazatel, díky němuž by došlo ke spojení předchozích uvedených ukazatelů v jeden a tím byly silné a slabé stránky soustředěny do jediného výsledku (Růčková, 2015, s. 75).

„Souhrnné indexy hodnocení mají tedy za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla“ (Růčková, 2015, s. 75).

Nevýhodou této metody je nižší vypovídací schopnost, proto jsou vhodné spíše pro rychlé a celkové srovnání podniků a mohou být použity jako podklad pro následující hodnocení (Růčková, 2015, s. 75).

1.7.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

U těchto typů soustav existuje matematická provázanost a typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, jejichž hlavním cílem je podrobný rozklad ukazatele, který pak představuje vrchol pyramidy. Výsledky těchto soustav bývají často prezentovány graficky, jelikož je poté rozklad přehlednější a umožňuje lepší sledování jednotlivých změn (Růčková, 2015, s. 75).

1.7.2 Účelové výběry ukazatelů

Účelové výběry ukazatelů jsou sestavovány na základě komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Hlavním cílem je vytvořit takový výběr ukazatelů, na základě čehož by bylo možno kvalitně vyhodnotit finanční situaci firmy a predikovat její vývoj (Sedláček, 2001, s. 101).

a) Bankrotní modely

Tyto modely mají za úkol informovat podnik o tom, zda je v budoucnosti ohrožen bankrotem či ne. Při jejich výpočtu se vychází z faktu, že každý podnik ohrožený bankrotem určitou dobu před samotným bankrotem vykazuje jeho typické příznaky. K nejtypičtějším symptomům patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2015, s. 77).

- Altmanův model.
- Model IN – Index důvěryhodnosti.
- Tafflerův model (Růčková, 2015, s. 82).

b) Bonitní modely

V případě bonitních modelů se jedná o diagnostické modely zpravidla odpovídající na otázku, zda jde o dobrou nebo špatnou firmu.

Jejich schopností je zhodnotit firmu jedním koeficientem právě na základě účelového výběru ukazatelů, které nejpřesněji pomáhají k její klasifikaci (Sedláček, 2001, s. 109).

- Karlickův Quicktest.
- Tamariho model (Růčková, 2015, s. 86).

1.7.2.1 Index IN05

Index IN05 vytvořili manželé Neumaierovi a slouží k posouzení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti českých společností. Model je vyjádřen rovnicí, ve které se sčítají výsledky vybraných poměrových ukazatelů, přičemž každý z těchto ukazatelů má svoji váhu (Růčková, 2015, s. 79).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vzorec č. 32: Index IN05

(Sedláček, 2011, s. 112)

kde:

- A = aktiva / cizí zdroje
- B = EBIT / nákladové úroky
- C = EBIT / celková aktiva
- D = celkové výnosy / celková aktiva
- E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Na základě výsledné hodnoty nad 1,6 můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci podniku. Pokud se hodnoty pohybují mezi 0,9–1,6, lze říct, že se podnik pohybuje v tzv. šedé zóně, což značí nejasnou situaci. V případě výsledné hodnoty 0,9 a méně podniku hrozí finanční problémy (Sedláček, 2011, s. 112).

1.7.2.2 Tafflerův model

Tafflerův bankrotní model používá pro zhodnocení finanční situace podniku čtyři poměrové ukazatele. Výsledky tohoto modelu jsou pouze dva. Na základě výpočtů můžeme říct, že je firma finančně zdravá, nebo že se naopak nachází v pásmu bankrotu. Při prezentaci našich výsledků je potřeba brát ohled na fakt, že tento model, stejně tak jako mnohé další, vznikl v odlišných ekonomických podmínkách (Růčková, 2015, s. 82).

$$ZT(z) = 0,53 \times A + 0,13 \times B + 0,18 \times C + 0,16 \times D$$

Vzorec č. 33: Tafflerův model

(Růčková, 2015, s. 82)

kde:

- A = EBT / krátkodobé dluhy
- B = oběžná aktiva / cizí zdroje
- C = krátkodobé dluhy / celková aktiva
- D = finanční majetek – (krátkodobé dluhy / provozní náklady)

Je-li výsledek nižší než hodnota 0,2, znamená to pro podnik velkou pravděpodobnost bankrotu. Je-li poté výsledek vyšší než 0,3 můžeme říct, že bankrot je pro analyzovanou společnost málo pravděpodobný (Sedláček, 2011, s. 113).

1.8 SWOT analýza

SWOT analýza je jedním z nejčastěji používaných typů strategické analýzy hodnotící stav firmy, podniku či organizace z hlediska jejich silných stránek, slabých stránek, příležitostí a ohrožení (Grasseová, 2012, s. 297).

- Strengths – silné stránky firmy
- Weaknesses – slabiny firmy
- Opportunitities – příležitosti
- Threats – hrozby (Hanzelková, 2013, s. 127).

Při sestavování je vhodné respektovat následující zásady:

- SWOT analýza využívaná ve strategické analýze by se měla zaměřovat pouze na podstatná fakta a jevy, jelikož příliš mnoho uvedených údajů její využití poté zbytečně komplikuje.
- Analýza by měla být zpracována s ohledem na účel pro který je sestavována, neměla by poté být využívána při řešení jiné problematiky.
- Při sestavování SWOT analýzy bychom se měli zaměřit pouze na fakta, týkající se analyzované oblasti.
- Analýza by měla být důvěryhodná, tj. měla by obsahovat důvěryhodná a prověřená fakta.
- U SWOT analýzy je také důležité, aby byla objektivní, tj. analýza by neměla obsahovat pouze subjektivní názory jejího zpracovatele, ale měla by objektivně odrážet názory objektů a vlastnosti prostředí, v němž se analyzovaný podnik nachází (Hanzelková, 2013, s. 127).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Ve druhé části mé závěrečné práce následuje samotné představení analyzované společnosti, kde uvádím její základní charakteristiku, strukturu a také vize a cíle, které si sama stanovila.

Na tuto seznamovací část s podnikem již plynule navazuje analýza vybraných ukazatelů.

2.1 Charakteristika společnosti

Společnost Znovín Znojmo a.s. patří ke stálícím moravského vinařství. Svou velikostí i produkcí patří v českých poměrech ke středním podnikům (O společnosti, 2018).

2.1.1 Základní údaje

- **Vlastní jméno:** Znovín Znojmo, a.s.
- **IČ:** 469 00 144
- **Sídlo:** Šatov č.p. 404
- **Datum vzniku:** 4. května 1992
- **Právní forma:** akciová společnost
- **Základní jmění:** 45 217 tis. Kč
- **Předmět podnikání:** výroba vín z vinných hroznů (Funk, 2019).



ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.
SE SÍDLEM V ŠATOVĚ

Obrázek č. 2: Logo společnosti Znovín Znojmo, a.s.

(Logo Znovínu, 2018)

2.1.2 O společnosti

Znovín Znojmo je výrobce tradičních odrůdových vín, avšak v jeho rozmanitém sortimentu najdeme také speciality – suché a polosuché pozdní sběry, vína ledová či vína šumivá.

Pro představu můžeme uvést, že Znovínu patří asi 3,5 % všech vín, které se v České republice vypijí během jednoho roku a za jeden den Znovín prodá až 17 000 lahví vína.

Zákazníci mají možnost navštívit Loucký klášter ve Znojmě, kde je k dispozici prodejna lahvových i sudových vín, sýrů a sazenic révy, avšak společnost také nabízí dodávky produktů přímo k zákazníkovi prostřednictvím zásilkového obchodu (O společnosti, 2018).

Mezi nabídkou služeb Znovínu Znojmo najdeme kromě prodeje vín například také vinařský turistický program, díky němuž se návštěvníci mohou vydat po stopách vín, poznat vinné sklepy i vinice a ochutnat víno přímo ve vinohradech Znovínu Znojmo (Naše víno, 2018).

2.1.3 Poslání a vize společnosti

Společnost Znovín Znojmo, a.s. se sídlem v Šatově je tradičním výrobcem vína z hroznů vinné révy. Pro výrobu vín používá předně hrozny vypěstované na tradičních, emisemi nezatížených vinicích nacházejících se ve Znojemském regionu.

Produkce kvalitních a zdravotně nezávadných výrobků a služeb společně s vyvíjením a uváděním nových špičkových výrobků na trh je nejdůležitější dlouhodobý záměr společnosti. Za svůj hlavní cíl dále považuje, aby všechny její aktivity a kroky, současné i budoucí, brali v úvahu pozitivní přístup k ochraně životního prostředí. Rovněž se snaží trvale zlepšovat svůj ekologický profil.

Předpoklady pro další úspěšný rozvoj:

- **Legislativní oblast:** plnění zákonných požadavků, které souvisí s podnikáním.
- **Oblast prevence:** uplatňování preventivních přístupů, zvláště u zabezpečení zdravotní a hygienické nezávadnosti výrobků a při ochraně životního prostředí.
- **Oblast zlepšování:** spolupráce se zákazníky a jejich požadavky na neustálé zlepšování výrobků a služeb, zlepšování funkčnosti procesů.
- **Oblast vztahu k zákazníkům:** neustálá péče o zákaznickou základnu.
- **Oblast vztahu k okolí:** udržování a rozvíjení vztahů s okolím, dobrá informovanost, přispívání k lepším životním podmínkám v regionu.
- **Oblast vztahu k zaměstnancům:** motivace zaměstnanců a podpora jejich hrdosti a příslušnosti k firmě, důraz na jejich odborný rozvoj.
- **Oblast plánování, organizace a systému řízení:** úprava vnitřních procesů na základě strategického plánování, zajištění rozvoje firmy.
- **Oblast spolupráce s dodavateli:** uzavírání dlouhodobých smluv, vytváření vzájemně prospěšných vztahů, určování podmínek dodavatelům souvisejících se zabezpečením jakosti produktů, hygienickými podmínkami a ochranou životního prostředí (Poslání a vize společnosti, 2018).

2.2 Analýza okolí podniku

Následující analýza se bude zabývat okolím společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2015–2018, přičemž použité metody byly popsány v teoretické části. Pro analýzu vnějšího prostředí bude použita PESTLE analýza, pro analýzu vnitřního prostředí poté McKinseyho model 7S.

2.2.1 PESTLE analýza

PESTLE analýza podrobně rozebírá dílčí externí faktory působící na chod společnosti. Jsou zde popsány problémy politických, ekonomických, sociálních, technologických, legislativních a ekologických faktorů.

Politické faktory

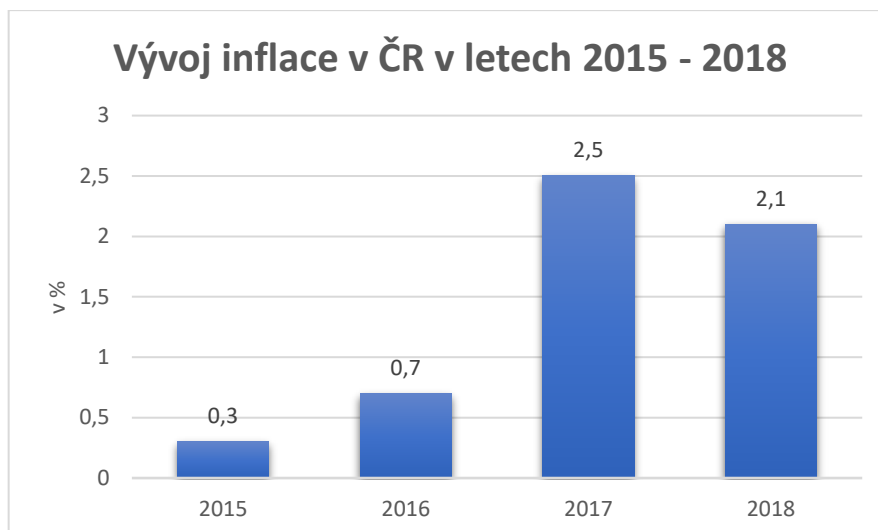
Za důležité politické faktory je považována zejména politická situace a stabilita vlády. Obecně by se politická situace v České republice v letech 2015–2018 dala považovat za velice stabilní, přičemž se během tohoto období ve funkci vystřídaly dvě vlády. Od roku 2014 stál v čele vlády Bohuslav Sobotka, který v roce 2017 podal demisi. V říjnu 2017 se poté konaly volby do Poslanecké sněmovny, z nichž vyšla jako vítězná strana hnutí Ano v čele s Andrejem Babišem. Andrej Babiš se tak v prosinci 2017 stal novým premiérem a do vedení se tak dostala jeho menšinová vláda. Ta ve sledovaném období mezi své hlavní cíle řadila a nadále řadí především zlepšení podnikatelského sektoru snížením administrativní zátěže, zvyšování minimální mzdy, snižování nezaměstnanosti, výstavbu nových silnic a železnic či snižování cen jízdného pro studenty a seniory (Vláda České republiky, 2018).

Mezi další významné události tohoto období patří například to, že v roce 2018 se na základě přímé volby stal opětovně prezidentem Miloš Zeman a jedním z nejvíce diskutovaných témat tohoto období je také vystoupení Velké Británie z Evropské unie. Ze strany Evropské unie může být pro podnik ohrožující regulace zemědělství či nějaké zpřísnění podmínek pro pěstování vinné révy a výrobu vína.

Ekonomické faktory

V letech 2015–2018 má Česká republika jednu z nejstabilnějších ekonomik v Evropské unii, jelikož má nižší poměr dluhů v soukromém a veřejném sektoru, pohybuje se v optimální pozici na trhu práce a eurozóna je považována za stabilnější vůči krizím. Tyto fakta jednoznačně pozitivně ovlivňují podnikání společnosti (Česká republika v číslech, 2016).

Mezi hlavní ekonomické faktory se poté řadí především míra inflace a nezaměstnanosti či výše hrubého domácího produktu.



Graf č. 1: Vývoj inflace v ČR v letech 2015–2018

(Kurzy.cz, 2019a)

V letech 2015–2017 měla míra inflace rostoucí trend. Zatímco v letech 2015 byla tato míra pouze 0,3 %, což mělo pozitivní vliv na růst kupní síly, v roce 2017 byla již 2,5 %. Nárůst inflace v tomto období mohlo mít vliv na zdražování výrobků a služeb společnosti. V roce 2018 dochází k poklesu na 2,1 % (Kurzy.cz, 2019a).

Obecná míra nezaměstnanosti byla v roce 2015 na úrovni 5 %, přičemž postupně klesala a v roce 2018 se dostala již na pouhých 2,2 %, což je sice pozitivní faktor, bohužel Jihomoravský kraj je během tohoto období 3. kraj s největší nezaměstnaností, což může náš podnik ohrozit (Český statistický úřad, 2019a).

Výše HDP byla v roce 2015 na úrovni 4 261,1 mld. Kč, přičemž se tato hodnota v průběhu období zvyšovala. V roce 2017 byla výše HDP již 5 049,9 mld. Kč a v posledním roce našeho sledovaného období, v roce 2018, došlo opět k růstu a to na 5 310,3 mld. Kč. Všeobecně lze říct, že růst HDP má pozitivní vliv na společnost, jelikož obyvatelstvo bohatne, a tudíž se předpokládá, že bude více utrácet (Kurzy.cz, 2019b).

Sociální faktory

Je všeobecně známo, že růst počtu obyvatelstva má rostoucí trend, i v našem sledovaném období tomu není jinak, což má pozitivní vliv i na prodej našich produktů. Obyvatelstvo Jihomoravského kraje tvoří z 60 % ženy, které nakupují víno více než muži (Český statistický úřad, 2019b).

Jelikož se v Jihomoravském kraji nachází několik středních odborných škol specializovaných na výrobu vína a jeho pěstování, můžeme konstatovat, že společnost má možnost získat kvalifikované zaměstnance, kteří mají nejenom odbornou specializaci, ale zároveň se předpokládá jejich zvýšený zájem a lepší postoj k práci ve vinařské oblasti.

Technologické faktory

Stejně jako ve všech oblastech, tak i ve vinařství, je technologický pokrok velice důležitý faktor. Pro společnost je klíčové držet stále tempo s ostatními podniky v oboru a neustále modernizovat svoje vybavení.

Možnosti technologických novinek pro naši společnost jsou především v pěstování, sběru či zpracování hroznového vína, nebo poté také technické vylepšení filtrace, lahvování či korkování

Ve výrobě vín patří mezi nejčastější technologické změny například výměna klasických lisů za modernější, dřevěných sudů za nerezové, korkové zátky bývají nahrazovány umělými či skleněnými, nebo shledáváme časté změny v designu obalu, což se poté týká i marketingu a propagaci vinných výrobků (Svaz vinařů ČR, 2017).

Legislativní faktory

Legislativní faktory jsou velice úzce spojeny s faktory politickými, přičemž se vzájemně ovlivňují. Jelikož je sídlo společnosti Znovín Znojmo, a.s. v České republice, automaticky se tak musí řídit podle právního řádu České republiky a legislativou Evropské unie.

Prvotním zákonem, který je nutno dodržovat, je jistě občanský zákoník (zákon č. 89/2012 Sb.) zabývající se důležitými pojmy jako je právnická osoba, podnikatel, spotřebitel a další.

Společnost se rovněž musí beze sporu řídit zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, kde jsou upraveny základní podmínky o jejím fungování. Dalším, neméně důležitým, zákonem je zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, kterým je potřeba řídit se při jeho vedení. Na zdravotní a hygienickou nezávadnost produktů dohlíží poté zákon č. 64/1986 Sb., o České obchodní inspekci.

Právní vztahy mezi zaměstnanci a zaměstnavatelem upravuje zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce.

Zejména v případě daňových záležitostí je poté potřeba dodržovat zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu či zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty.

Pro společnost Znovín Znojmo, a.s. je podstatný zákon č. 256/2011 Sb., o vinohradnictví a vinařství (Svaz vinařů ČR, 2017).

Ekologické faktory

Ekologické faktory jsou, obdobně jako technologické, závislé na rozvoji vědy a techniky, která je na vzestupu. Společnosti se čím dál více snaží chovat co nejvíce ekologicky, jelikož chtějí co nejlépe působit na společnost a na své budoucí zákazníky (Poslání a vize společnosti, 2018).

V oblasti vinařství jsou jistě velké rezervy v tom, jak se chovat ekologičtěji, jednou z možností je například výroba biovína, při které je nutno dodržovat spoustu zásad.

2.2.2 Interní analýza 7S

V následující 7S analýze jsou popsány interní faktory, které mají vliv na podnik.

Strategie

Strategie podniku Znovín Znojmo, a.s. tkví především v pokračování tradiční výroby kvalitního vína z vlastních vinic. Společnost na trhu působí již 28 let a za tuto dobu si stihla vytvořit širokou základnu svých zákazníků a také si mezi nimi vybudovat dobré jméno.

Strategie společnosti je také výstižně uvedena v samotném níže uvedeném logu se sloganem společnosti Znovín Znojmo, a.s.: „Vína hrdá na svůj původ“, z čehož lze usoudit, že si firma opravdu zakládá zejména na tradičnosti svých výrobků (Poslání a vize společnosti, 2018).



Obrázek č. 3: Logo společnosti Znovín Znojmo, a.s.

(Logo Znovínu, 2018)

Struktura

Společnost Znovín Znojmo, a.s. má své hlavní sídlo v Šatově, kde se rovněž nachází její hlavní oddělení jako je samotné ředitelství, administrativa, expedice, či hlavní výrobní středisko. V nedalekých Příměticích a Jaroslavicích poté disponuje svými sklepními sklady, hotové produkty či reklamní předměty lze zakoupit v prodejně umístěné ve Znojmě, distribuční místa jsou poté rozmístěna po celé České republice.

V čele společnosti stojí generální ředitel Ing. Pavel Vajčner společně s tříčlenným představenstvem a tříčlennou dozorčí radou. Toto představenstvo se během sledovaného období scházelo jednou za měsíc, přičemž hlavním úkolem byla stabilizace stálých hospodářských výsledků a upevnění pozice na trhu za dohledu dozorčí rady (Funk, 2019).

Systémy

Na počátku našeho sledovaného období, v roce 2015, byl díky stále se zvyšujícímu technologickému pokroku klíčovým pro lepší systémovost podniku rozvoj internetového obchodu Znovín Znojmo, a.s. (Funk, 2016).

V roce 2017 byla v Šatově, kde se nachází i sídlo společnosti, vybudována nová administrativně-degustační budova v pořizovací ceně 13 mil. Kč. Tato investice značně přispěla k lepšímu systému logistických procesů uvnitř i vně firmy a souvisí s ní i nemalé finanční úspory (Funk, 2018).

Společnost se ve sledovaném období rovněž stále snažila vylepšovat své webové stránky, a to zejména pro tzv. „chytré telefony“ a tablety (Funk, 2017).

Spolupracovníci

Počet zaměstnanců ve společnosti měl během sledovaného období mírně rostoucí tendenci, v roce 2015 byl počet zaměstnanců 89, v roce 2018 poté již 93.

Ve společnosti Znovín Znojmo a.s. provozuje své aktivity odborová organizace ZONOS – pracovníků potravinářského průmyslu a příbuzných oborů Čech a Moravy, ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. S touto společností každoročně uzavírá kolektivní smlouvu upravující veškeré pracovněprávní vztahy (Funk, 2019).

Schopnosti

Společnost se snaží vytvářet co nejvhodnější sociální prostředí pro své zaměstnance a zároveň se snaží podporovat v nich hrdost a příslušnost k firmě Znovín Znojmo, a.s.

Podnik klade velký důraz na odborný rozvoj svých zaměstnanců, k čemuž přispívá odborným školením. Rovněž se snaží vzbuzovat jejich povědomí o ochraně životního prostředí, bezpečnosti práce a zdravotního a hygienického zabezpečení výrobků (Poslání a vize společnosti, 2018).

Styl

Veškerou zodpovědnost za vedení podniku nese představenstvo, přičemž v čele stojí předseda. Jelikož je Znovín Znojmo akciovou společností, dohlíží na kroky a činnost představenstva dozorčí rada.

V oblasti stylu řízení se firma snaží plnit své dílčí cíle a pravidelně je vyhodnocovat. Právě tento styl vedení je pozitivním faktorem, který přináší zkvalitňování produktů a pomáhá lepšímu chodu podniku (Funk, 2019).

Sdílené hodnoty

Společnosti Znovín Znojmo, a.s. záleží na tom, aby měla spokojené zaměstnance hrdé na firmu, v níž pracují, a společně tak pomáhali vytvářet její dobré jméno.

Cílem firmy je rovněž i správná motivace zaměstnanců a vytváření zdravotně nezávadného prostředí (Poslání a vize společnosti, 2018).

2.3 Finanční analýza

Následující podkapitola je již věnována finanční analýze provedené za roky 2015–2018 a stejně jako analýza předchozí vychází z teoretické části práce. Skládá se z analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a z analýzy soustav ukazatelů. Při výpočtech se vychází z postupů a metod popsaných v části teoretické. Pro zpracování uvedených analýz byly použity výroční zprávy firmy z jednotlivých let zveřejněné na portálu justice.cz.

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýzu absolutních ukazatelů tvoří horizontální a vertikální analýza, kde dochází k vyjádření v absolutní i procentní změně. Tyto změny jsou vypočítány pro rozvahu a výkaz zisku a ztrát odděleně.

2.3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje změny jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Tyto změny v letech 2015-2018 jsou pro lepší přehlednost vyjádřeny jak v absolutní změně, tak v procentuální.

Tabulka č. 1 Horizontální analýza aktiv v letech 2015-2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s.)

AKTIVA v tis. Kč	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	48 361	10,25	39 935	7,67	79 360	14,16
DM	16 755	8,64	34 205	16,24	17 468	7,13
DNM	-205	-52,03	-132	-69,84	147	257,89
DHM	4 406	3,58	32 454	25,49	12 897	8,07
DFM	12 554	17,79	1 883	2,27	4 424	5,21
Oběžná aktiva	28 782	10,49	4 255	1,40	-6 075	-1,98
Zásoby	-20 228	-10,78	-3 662	-2,19	19 739	12,05
Pohledávky	-9 126	-28,62	-1 556	-6,84	15 278	72,05
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	-9 126	-28,62	-1 556	-6,84	15 278	72,05
KFM	58 136	106,28	9 473	8,40	-41 092	-33,60
Časové rozlišení	2 824	73,20	1 475	22,07	67 967	833,24

Z výsledků horizontální analýzy aktiv je zcela zřejmé, že celková aktiva mají ve sledovaném období rostoucí trend. Největší nárůst zaznamenávají aktiva mezi roky 2017–2018, kdy se jejich celková hodnota zvýšila téměř o 79 360 tis. Kč.

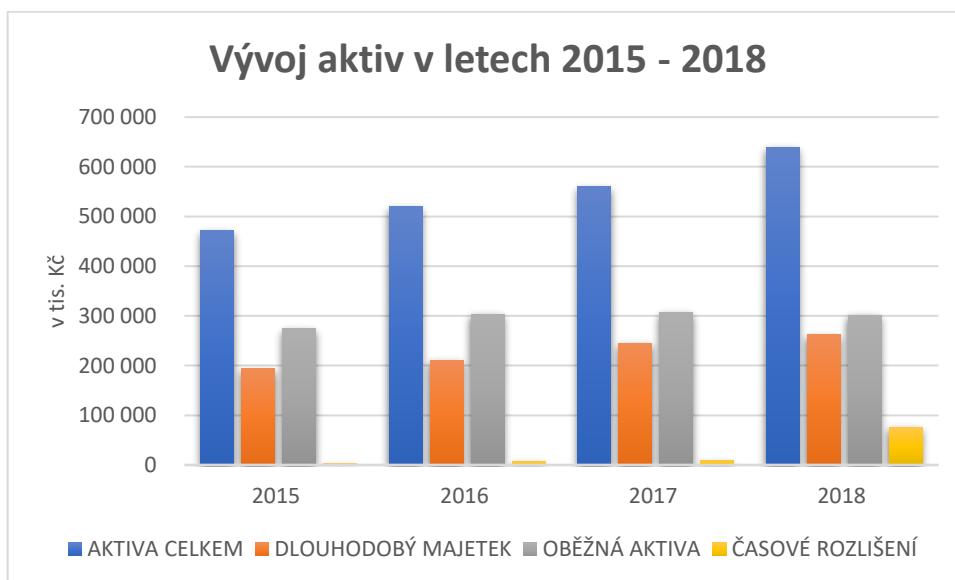
Dlouhodobý nehmotný majetek se v období 2015–2017 snižuje o více než 50 %, což je způsobeno postupným odepisováním nehmotných výsledků výzkumu a vývoje. V roce 2018 došlo k pořízení softwaru, díky čemuž došlo ke zvýšení dlouhodobého nehmotného majetku o 147 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný majetek má ve sledovaném období spíše rostoucí trend. K největšímu zvýšení hodnoty tohoto majetku dochází mezi lety 2016–2017, což je způsobeno zejména pořízením administrativní budovy v Šatově v celkové výši 12 923 tis. Kč. Toto pořízení zvyšuje dlouhodobý hmotný majetek o 25 %.

Dlouhodobý finanční majetek je mírně rostoucí. Zatímco mezi roky 2015 a 2016 je shledán nárůst o téměř 18 %, v následujícím období již toto číslo kleslo na pouhých 2 %.

Oběžná aktiva mají kolísavý trend. Ačkoliv v letech 2015–2016 dochází ke zvýšení o 10 %, v období, které následuje je tento nárůst už pouhých 1 % a v roce 2017–2018 je patrný pokles o téměř 2 %. Tento fakt je způsoben zejména tím, že krátkodobý finanční majetek se v posledním námi sledovaném období snížil téměř o 42 000 tis. Kč. Společnost neeviduje žádné dlouhodobé pohledávky, přičemž pohledávky krátkodobé mají klesavý trend.

Největší rozdíl ze všech položek aktiv byl shledán u časového rozlišení, kdy mezi roky 2017–2018 došlo k nárůstu o téměř 68 000 tis. Kč.



Graf č. 2: Vývoj aktiv v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s., viz příloha č. 1)

Na základě grafu lze konstatovat a potvrdit, že celková aktiva mají v letech 2015–2018 rostoucí trend. Oběžná aktiva ve všech letech převyšují dlouhodobý majetek a časové rozlišení aktiv dosahuje pouze nepatrných částek.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv v letech 2015-2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s.)

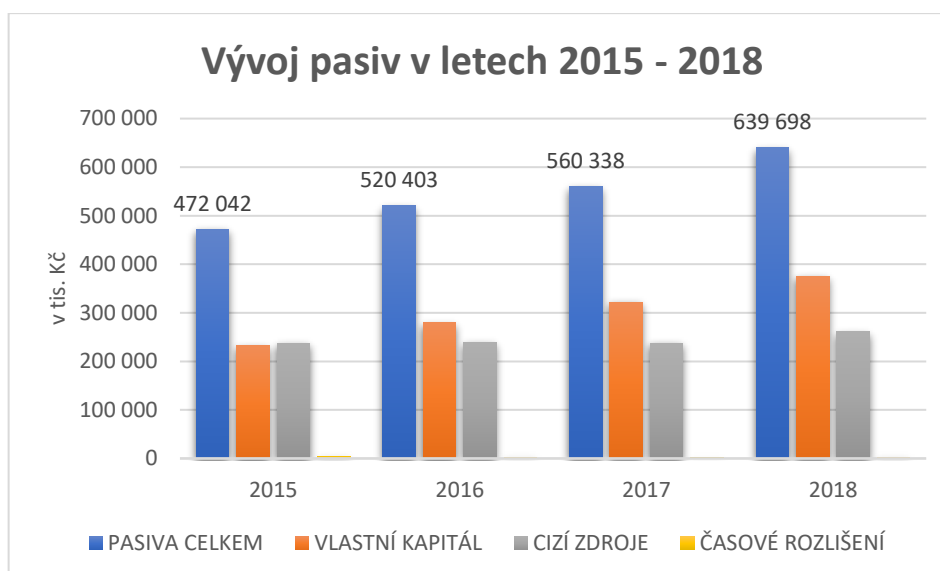
PASIVA v tis. Kč	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	48 361	10,25	39 935	7,67	79 360	14,16
Vlastní kapitál	47 091	20,30	42 518	15,24	53 858	16,75
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	-1 399	9,83	-1 593	10,20	2 824	-16,40
Fondy ze zisku	6	0,00	102 667	70,14	-71	-0,03
VH minulých let	28 881	114,35	-54 138	-100,00	44 106	0,00
VH běžného období	19 603	66,86	-4 418	-9,03	6 999	15,73
Cizí zdroje	1 866	0,79	-1 121	-0,47	23 636	9,94
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	2 199	34,79	1 111	13,04	46 571	483,55
Krátkodobé závazky	-333	-0,14	-2 232	-0,97	-22 935	-10,05
Časové rozlišení	-596	-19,21	-1 462	-58,34	1 866	178,74

Na základě horizontální analýzy pasiv je možné konstatovat, že celková pasiva mají ve sledovaném období podobný trend jako aktiva. Největší nárůst celkových pasiv je možné vidět v letech 2017–2018, kdy vzrostly o téměř 80 000 tis. Kč.

Vlastní kapitál mezi roky 2015–2016 vzrostl o 20 %, v období následujícím toto číslo mírně kleslo na 15 %, a v námi posledním sledovaném časovém období je růst na 17 %. Výše základního kapitálu je po celé 4 roky neměnná, a to ve výši 45 217 tis. Kč. Pod pasivní položku Ážio a kapitálové fondy spadají oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků, které se mezi roky 2015–2017 nepatrně zvyšují, v posledním sledovaném období pak dochází ke snížení o 16 %. Výsledek hospodaření minulých let zaznamenává největší změnu v roce 2017, kdy byl snížen o 100 %, což zapříčinilo rozdělení celého zisku společníkům. Výsledek hospodaření běžného účetního období je kolísavý, zatímco v období 2015-2016 dochází k jeho zvýšení o téměř 67 %, v následujícím období již klesá o 9 %. V období 2017-2018 tento výsledek opět roste, avšak pouze o necelých 16 %.

U cizích zdrojů neshledáváme v prvních třech letech žádnou mimořádnou změnu, jejich výše se stále pohybuje na stejné úrovni. V letech 2017-2018 je poté možné vidět, že cizí zdroje vzrostly o 24 000 tis. Kč. Podnik ve sledovaném období neeviduje žádné rezervy. Jeho dlouhodobé závazky v roce 2015-2016 vzrostly o téměř 35 %, zatímco krátkodobé se snížily. V období 2016-2017 dlouhodobé závazky sice vzrostly pouze o 13 %, v období následujícím se ale opět enormně zvýšily. Zatímco dlouhodobé závazky vzrůstaly, o těch krátkodobých je možné shledat jejich stále se snižující pokles.

U časového rozlišení pasiv docházelo v letech 2015-2017 k jeho téměř k nadpolovičnímu poklesu, avšak v období 2017-2018 se opět zvýšilo o 1 866 tis. Kč, čímž se téměř vrátilo na svou původní hodnotu.



Graf č. 3: Vývoj pasiv v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s., viz příloha č. 2)

Z vytvořeného grafu je zřejmé, že celková pasiva, obdobně jako aktiva, ve sledovaném období rostou. V roce 2015 cizí zdroje velice mírně převyšují vlastní kapitál, v dalších letech již vlastní kapitál převyšuje. Časové rozlišení pasiv dosahuje nízkých hodnot.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2015-2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s.)

VZZ v tis. Kč	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za výrobky a služby	20 457	7,23	-12 245	-4,04	13 632	4,68
Tržby za prodej zboží	-24	-0,43	-156	-2,84	612	11,46
Výkonová spotřeba	-37 869	-17,47	1 419	0,79	30 204	16,75
ZS zásob vlastní činnosti	24 751	-456,74	-13 499	-69,83	-27 144	-465,35
Aktivace	466	-22,88	227	-14,45	-274	20,39
Osobní náklady	2 308	7,98	4 346	13,92	5 233	14,71
Úpravy hodnot v PO	2 701	37,41	1 858	18,73	1 151	9,77
Ostatní provozní výnosy	-1 812	-46,64	-1 279	-61,70	3 073	387,03
Ostatní provozní náklady	1 986	62,59	-2 455	-47,59	242	8,95
Provozní VH	24 278	55,66	-5 576	-8,21	7 905	12,68
Výnosové úroky	0	0,00	-2	-0,83	52	21,67
Nákladové úroky	-45	-0,64	-311	-4,46	-756	-11,35
Ostatní finanční výnosy	859	636,30	-658	-66,20	-250	-74,40
Ostatní finanční náklady	866	102,24	-576	-33,63	-159	-13,98
Finanční VH	38	-0,51	227	-3,05	717	-9,93
VH před zdaněním	24 316	67,30	-5 349	-8,85	8 622	15,65
Daň z příjmu	4 713	69,19	-931	-8,08	1 623	15,32
VH po zdanění	19 603	66,86	-4 418	-9,03	6 999	15,73

Na základě horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát je možné lépe vyčíst, jak se v průběhu let 2015-2018 mění výsledek hospodaření. Tržby z prodeje výrobků a služeb v období 2015-2016 vzrostly o 7 %, v období 2016-2017 poté klesly o 4 % a v období 2017-2018 opět vzrostly o necelých 5 %. U tržeb z prodeje zboží je trend v letech 2015-2017 mírně klesající, naopak v roce 2017-2018 je možné vidět nárůst o 11 %.

Výkonová spotřeba se z klesající hodnoty téměř 18 % dostává v roce 2017-2018 až na nárůst o necelých 17 %. Změna stavu zásob vlastní činnosti má prudce klesající trend ve všech obdobích. Položka aktivace v období 2015-2017 klesá, avšak v roce 2017-2018 o 20 % vzrůstá. Ostatní provozní výnosy jsou klesající, až v posledním sledovaném období dochází k nárůstu o více než 3 000 tis. Kč. Ostatní provozní náklady mají opačný trend, v roce 2015-2016 je k vidění růst o 2 000 tis. Kč, zatímco v letech 2016-2017 je změna záporná a náklady tak dosahují snížení o téměř 2 500 tis. Kč.

Provozní výsledek hospodaření poté na základě výše zmíněných změn kolísá, kdy v roce 2015-2016 dochází k růstu o více než polovinu, v letech 2016-2017 poté klesá o 8 % a v následujícím období opět vzrůstá o necelých 13 %.

Výnosové úroky jsou v prvních dvou sledovaných letech stejné, v roce 2016-2017 dochází k nepatrnému poklesu a mezi lety 2017-2018 poté vidíme růst těchto úroků o 52 tis. Kč. Nákladové úroky mají naopak jasně klesající trend, který se s postupem času ve všech sledovaných obdobích stále více a více snižuje.

Ostatní finanční výnosy a náklady mají podobný trend. V prvním sledovaném období rostou o průměrně 850 tis. Kč a následně v letech 2016-2018 rovnoměrně klesají.

Díky klesajícím trendům u téměř všech položek týkajících se finančního výsledku hospodaření je evidentní, že i tento samotný výsledek je snižující se. Mezi roky 2015-2016 se snížil o 38 tis. Kč, v letech 2016-2017 již o 227 tis. Kč a v posledním sledovaném období o 717 tis. Kč.

Celkový výsledek hospodaření v roce 2015-2016 zejména díky provoznímu výsledku vzrostl o 67 %, v roce 2016-2017 je tento výsledek o téměř 9 % nižší a v letech 2017-2018 nám opět roste, na což má pozitivní vliv opět provozní část výsledku hospodaření.

Daň z příjmů nám již pouze sníží výsledek hospodaření před zdaněním o částku 19 % a můžeme tedy konstatovat, že výsledek hospodaření běžného účetního období má kolísavý trend.



Graf č. 4: Výsledek hospodaření za běžné účetní období v letech 2015-2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s., viz příloha č. 3)

2.3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza na rozdíl od analýzy horizontální zobrazuje podíl jednotlivých položek rozvahy na jejím celku. Můžeme tedy vidět podíl všech položek aktiv na celkové sumě aktiv a podíl jednotlivých položek pasiv na celkové sumě pasiv v letech 2015-2018. Díky vertikální analýze můžeme poté tedy zjistit, která z položek je nositelem změn získaných v analýze horizontální.

Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv v letech 2015-2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s.)

AKTIVA v %	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
DM	41,07	40,47	43,69	41,00
DNM	0,08	0,04	0,01	0,03
DHM	26,04	24,47	28,51	26,99
DFM	14,95	15,97	15,17	13,98
Oběžná aktiva	58,11	58,24	54,85	47,10
Zásoby	39,77	32,19	29,24	28,70
Pohledávky	6,76	4,37	3,78	5,70
KFM	11,59	21,68	21,83	12,70
Časové rozlišení	0,82	1,28	1,46	11,90

Z výsledků vertikální analýzy můžeme vidět, že v letech 2015–2017 tvoří největší část aktiv oběžná aktiva, druhý největší podíl je poté tvořen dlouhodobým majetkem a zanedbatelnou částkou jsou celková aktiva doplněna časovým rozlišením aktiv.

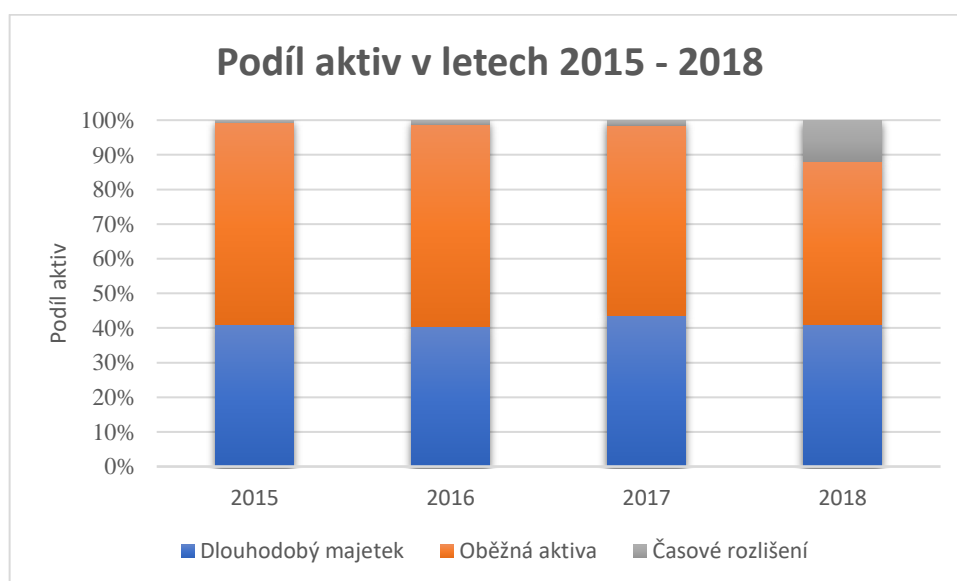
Rok 2018 se liší od předchozích let zejména tím, že časové rozlišení tvoří téměř 12 %, dlouhodobý majetek 47 % a největší část je i tento poslední rok našeho sledovaného období tvořena oběžnými aktivy, a to ve výši 47 %.

V roce 2015 tvoří oběžná aktiva 58 % celkových aktiv, 41 % poté náleží dlouhodobému majetku a zbylých 0,82 % je tvořeno z časového rozlišení aktiv.

Dlouhodobý majetek je po celé sledované období nejvíce tvořen dlouhodobým hmotným majetkem, druhou největší část poté tvoří dlouhodobý finanční majetek a nejmenší podíl na dlouhodobém majetku má krátkodobý nehmotný majetek.

V roce 2015 je dlouhodobý majetek tvořen 0,08 % nehmotným majetkem, 14,95 % náleží finančnímu majetku a největší část je složena z hmotného majetku. V posledním roce našeho sledovaného období, v roce 2018, můžeme vidět, že dlouhodobý majetek je tvořen pouze 0,03 % nehmotného majetku, 13,98 % finančního majetku a nejvyšší podíl – téměř 27 % opět náleží hmotnému majetku.

Oběžná aktiva, tvořící nejvyšší podíl celkových aktiv, tvoří z velké části zásoby, následuje krátkodobý finanční majetek a nejnižší podíl mají pohledávky. V roce 2015 mají zásoby nejvyšší podíl za celé sledované období, tvoří totiž téměř 40 % oběžných aktiv, které poté doplňuje 11,59 % krátkodobý finanční majetek a zbylou část, necelých 7 %, tvoří pohledávky. V roce 2018 je podíl zásob 28,70 %, krátkodobému finančnímu majetku připadá 12,70 % a pohledávky činí 5,70 %.



Graf č. 5: Podíl aktiv v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s., viz příloha č. 1)

Tabulka č. 5: Vertikální analýza pasiv v letech 2015-2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s.)

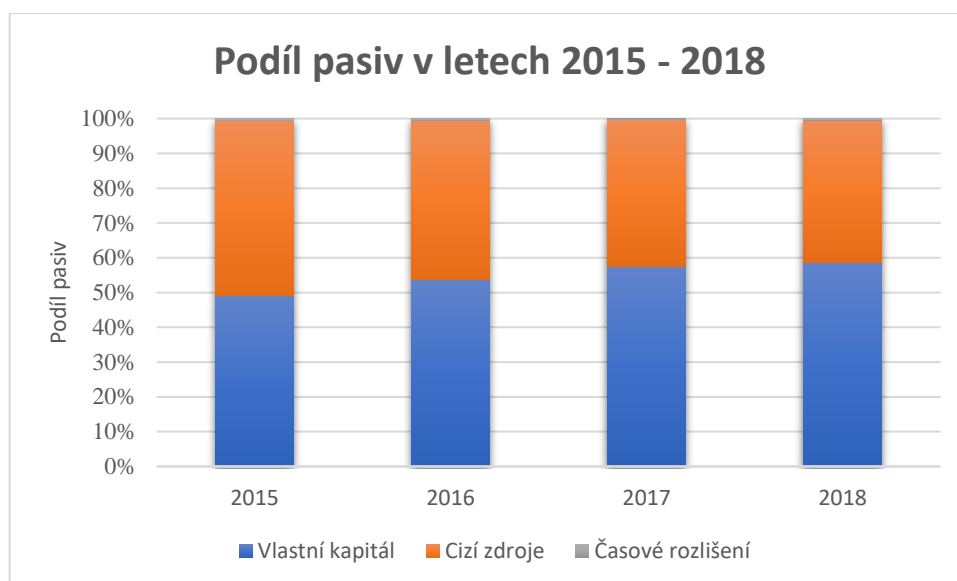
PASIVA v %	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	49,13	53,62	57,38	58,68
Základní kapitál	9,58	8,69	8,07	7,07
Ážio a kapitálové fondy	-3,01	-3,00	-3,07	-2,25
Fondy ze zisku	31,01	28,13	44,44	38,92
VH minulých let	5,35	10,40	0,00	6,89
VH běžného období	6,21	9,40	7,94	8,05
Cizí zdroje	50,21	45,90	42,43	40,86
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	1,34	1,64	1,72	8,79
Krátkodobé závazky	48,87	44,26	40,71	32,07
Časové rozlišení	0,66	0,48	0,19	0,45

Z tabulky výsledků vertikální analýzy pasiv můžeme konstatovat, že celková pasiva společnosti jsou z větší části tvořena vlastní kapitálem a cizími zdroji, časové rozlišení poté tvoří zcela bezvýznamnou část pasiv.

V roce 2015 převažují v pasivech pouze o několik desetin procent cizí zdroje, naopak v roce 2016 výraznějším rozdílem tvoří pasiva vlastní kapitál. V roce 2017 tvoří vlastní kapitál 57,38 %, cizím zdrojům náleží 42,43 % a pasiva jsou doplněna 0,45 % časovým rozlišením. V posledním roce našeho sledovaného období, v roce 2018, tvoří vlastní kapitál nejvyšší podíl celkových pasiv, a to téměř 60 %, přičemž zbylých 40,86 % náleží cizím zdrojům, 0,45 % je poté časové rozlišení pasiv.

Vlastní kapitál je tvořen z největší části fondy ze zisku, následuje základní kapitál a zbylé podíly jsou poté složeny z výsledku hospodaření běžného období a výsledku hospodaření minulých let. Záporné hodnoty vlastního kapitálu jsou ážio a kapitálové fondy. V roce 2016 tvoří vlastní kapitál pouze 28,13 % fondy ze zisku, naopak v roce 2018 můžeme vidět, jak se tento podíl zvýšil téměř na 45 %, což je nejvíce za sledované období.

Cizí zdroje jsou téměř z celé své části tvořeny krátkodobými závazky. Společnost Znovín Znojmo, a.s. netvoří žádné rezervy, a proto zbylá část cizích zdrojů náleží dlouhodobým závazkům, které ale až na rok 2018 tvoří pouze necelá 2 % cizích zdrojů. V roce 2015 tvoří cizí zdroje téměř z 49 % krátkodobé závazky, zbylé 1,34 % poté doplňují závazky dlouhodobé. Až v posledním sledovaném roce našeho období, v roce 2018, můžeme konstatovat, že se na cizích zdrojích podílí dlouhodobé závazky větší částí a to téměř 9 %, kdy krátkodobé závazky mají 32,07 %.



Graf č. 6: Podíl pasiv v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojma, a.s., viz příloha č. 2)

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů zahrnuje výpočty čistého pracovního kapitálu, čistých pohotovostních prostředků a čistého peněžního majetku za roky 2015–2018.

Tabulka č. 6: Rozdílové ukazatele v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s.)

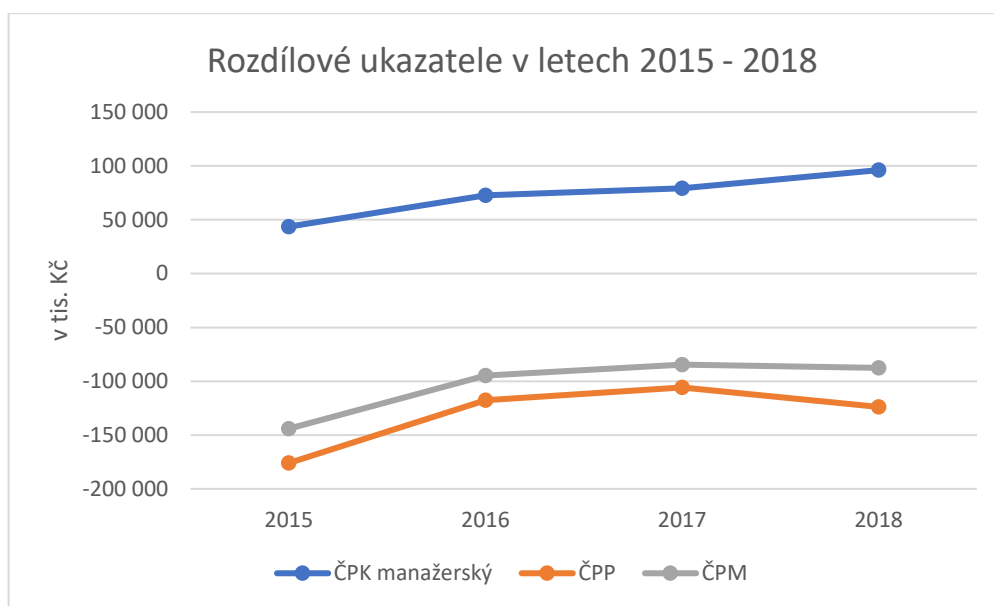
v tis. Kč	2015	2016	2017	2018
ČPK manažerský	43 636	72 751	79 238	96 098
ČPP	-175 979	-117 510	-105 805	-123 962
ČPM	-144 092	-94 749	-84 600	-87 479

Ukazatel čistého pracovního kapitálu nabývá ve všech sledovaných letech kladné hodnoty, z čehož vyplývá že podnik vlastní více oběžných aktiv než krátkodobých závazků. Díky kladným hodnotám se vytvořil tzv. finanční polštář, díky kterému má nyní podnik jistotu zdrojů, které by mohly pokrýt mimořádné výdaje. Nejvyšších hodnot čistý pracovní kapitál nabývá v roce 2018, což je způsobeno zejména nejnižšími krátkodobými závazky ve výši 205 182 tis. Kč. Naopak nejnižší výsledek můžeme vidět v roce 2015, kdy firma disponuje nejmeně oběžnými aktivy za sledované období, a to ve výši 274 318 tis. Kč.

Čisté pohotovostní prostředky nabývají na rozdíl od čistého pracovního kapitálu ve všech letech záporných hodnot. Z tohoto výsledku je možné konstatovat, že firma nemá ani v jednom roce ze sledovaného období 2015–2018 dostatek peněžních prostředků na pokrytí svých krátkodobých závazků.

Nejvíce alarmující stav je v roce 2015, kdy má firma nejnižší stav pohotových peněžních prostředků, a to ve výši 54 703 tis. Kč a zároveň nejvyšší hodnotu krátkodobých závazků, která činí 230 682 tis. Kč.

Při výpočtu ukazatele čistého peněžního majetku jsou od oběžných aktiv odečteny zásoby, přičemž dochází ke zjištění, zda tato snížená suma oběžných aktiv postačí na pokrytí krátkodobých závazků. Bohužel se opět setkáváme se zápornými výsledky ve všech námi sledovaných letech, což znamená že firma nedisponuje dostatkem volných oběžných aktiv, kterými by v případě nutnosti pokryla krátkodobé závazky. Obdobně jako u čistých pohotových prostředků nabývá firma nejhorší hodnoty v roce 2015, v roce 2017 je rozdíl nejnižší, a to ve výši -84 600 tis. Kč.



Graf č. 7: Rozdílové ukazatele v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s., viz tabulka č. 6)

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se řadí mezi základní nástroje finanční analýzy. Tvoří ji ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a provozní ukazatele. Některé z analyzovaných ukazatelů jsou porovnány s oborovým průměrem, který je zveřejněný na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020), nebo s doporučenými hodnotami daných ukazatelů.

2.3.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vypovídají o schopnosti podniku splácet své krátkodobé závazky. Mezi tyto ukazatele řadíme likviditu okamžitou, pohotovou a běžnou.

Tabulka č. 7: Ukazatele likvidity porovnané s OP v letech 2015–2018

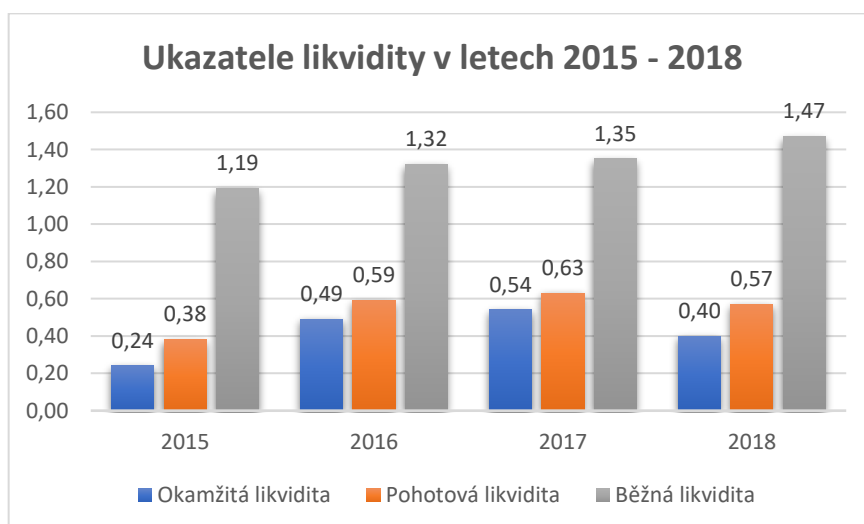
(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s. a statistických údajů MPO)

	2015	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita	0,24	0,49	0,54	0,40
Oborový průměr	0,25	0,29	0,23	0,27
Pohotová likvidita	0,38	0,59	0,63	0,57
Oborový průměr	0,78	0,87	0,93	0,87
Běžná likvidita	1,19	1,32	1,35	1,47
Oborový průměr	1,08	1,17	1,23	1,15

Ukazatel okamžité likvidity dosahuje ve všech letech doporučených hodnot, které jsou 0,2 – 0,5. V případě porovnání výsledků společnosti Znovín Znojmo, a.s. s oborovým průměrem pro výrobu nápojů můžeme vidět, že kromě roku 2015 se pohybuje nad průměrem. Nejlepšího výsledku tento ukazatel nabývá v roce 2017, kdy je jeho hodnota 0,54, což nastává díky vysoké hodnotě peněžních prostředků.

V případě pohotové likvidity nejsou výsledky již tak pozitivní. Vypočítané hodnoty nedosahují v žádném ze sledovaných období doporučených hodnot, které by měly být v rozmezí 1 – 1,5. Nejhoršího výsledku společnost dosahuje v roce 2015, kdy je hodnota ukazatele pouze 0,38, což je zapříčiněno příliš vysokou hodnotou zásob v oběžném majetku. V porovnání s průměrem oborovým se společnost nachází ve všech letech pod průměrem.

Běžná likvidita rovněž nedosahuje k doporučeným hodnotám, které se nachází mezi 1,5 – 2,5. Ačkoliv tedy nejsou hodnoty nad doporučenými, můžeme konstatovat, že má ukazatel rostoucí trend a v roce 2018 nabývá téměř hodnotě 1,5. Srovnání s oborovým průměrem je také pozitivní – podnik se ve svém oboru nachází nad průměrem.



Graf č. 8: Ukazatele likvidity v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s., viz tabulka č.7)

2.3.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nám podávají informaci o ziskovosti společnosti. Výsledky tohoto ukazatele jsou důležité pro vlastníky podniku i pro banku, v případě žádosti o úvěr. V případě analýzy ukazatelů rentability podniku Znovín Znojmo, a.s. je použita rentabilita aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a celkového kapitálu.

Tabulka č. 8: Ukazatele rentability porovnané s OP v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s. a statistických údajů MPO)

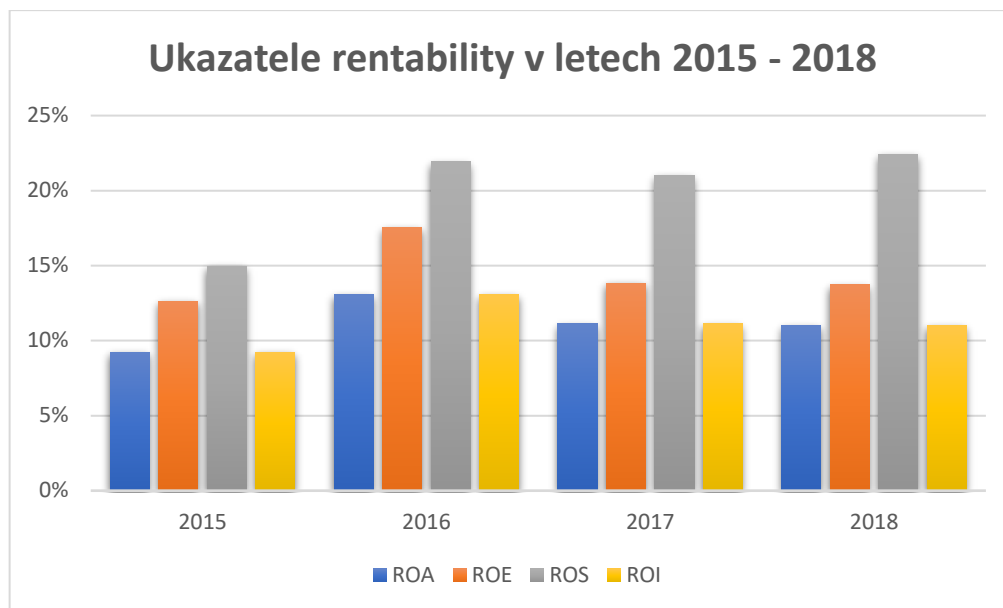
hodnoty v %	2015	2016	2017	2018
ROA	9,24	13,05	11,12	10,98
Oborový průměr ROA	8,79	9,66	10,6	11,78
ROE	12,64	17,53	13,84	13,72
Oborový průměr ROE	10,06	15,14	15,65	17,9
ROS	14,96	21,92	21,01	22,38
Oborový průměr ROS	12,13	14,4	16	16,3
ROI	9,24	13,05	11,12	10,98
Oborový průměr ROI	7,32	9,2	10,22	11,78

Ukazatel rentability celkových aktiv nám podává informaci o tom, jak jsou aktiva společnosti využita. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe jsou tato aktiva využita. Výsledky společnosti Znovín Znojmo, a.s. jsou v porovnání s oborovým průměrem ve všech letech nadprůměrné, nejlepší hodnoty dosahuje v roce 2016, kde přesahuje 13 %.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ukazuje, jaká je výnosnost kapitálu vloženého do společnosti jejími vlastníky. V roce 2015 i 2016 se firma pohybuje nad oborovým průměrem, v následujícím období již průměru nedosahuje. Nejvyšší hodnoty firma nabývá v roce 2016, poté již dochází ke klesajícímu trendu tohoto ukazatele. Tento jev je způsoben nedostatečným využitím cizího kapitálu v námi sledovaném období.

Ukazatel rentability tržeb udává, jaká je schopnost společnosti dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Ve všech letech našeho sledovaného období se firma pohybuje nad oborovým průměrem. Rentabilita tržeb má rostoucí trend, přičemž v roce 2015 na 1 Kč výnosů připadá necelých 15 % zisku, v roce 2018 je to již 22 %.

Ukazatel rentability vloženého kapitálu zhodnocuje účinnost celkového kapitálu bez ohledu na jeho zdroj. V letech 2015–2017 se výsledky pohybují nad oborovým průměrem, v roce 2018 již nikoliv. Hodnoty mají kolísavý trend, v roce 2015 se rentabilita vloženého kapitálu pohybuje pouze kolem 9 %, v roce 2016 poté vzrostla až na 13 %, avšak v posledním roce sledovaného období se dostáváme opět k nižší hodnotě, a to k necelým 11 %.



Graf č. 9: Ukazatele rentability v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s., viz tabulka č. 8)

2.3.3.3 Ukazatele aktivity

Hlavním cílem výpočtu ukazatelů aktivity je zjistit, jak efektivně společnost hospodaří s aktivy a jejich dalšími složkami. Pro analyzovanou společnost jsou zvoleny ukazatele obratu aktiv, stálých aktiv a zásob a poté také ukazatele doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka č. 9: Ukazatele obratu aktiv porovnané s OP v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s. a statistických údajů MPO)

hodnoty v násobcích	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	0,62	0,60	0,53	0,49
Oborový průměr	0,67	0,68	0,65	0,72
Obrat stálých aktiv	1,50	1,47	1,21	1,20
Oborový průměr	0,89	0,90	0,91	0,99
Obrat zásob	1,55	1,85	1,81	1,71
Oborový průměr	11,53	11,81	11,48	11,93

Ukazatel obratu celkových aktiv nám udává, kolikrát se celková aktiva společnosti obrátí za jeden rok. Výsledky společnosti Znovín Znojmo, a.s. jsou mají klesající trend. Odborná literatura doporučuje, aby se ukazatel rovnal alespoň jedné, oborový průměr našeho odvětví se pohybuje kolem hodnoty 0,7, přičemž ani v jednom roce našeho sledovaného období tohoto průmětu nedosahujeme. Na základě těchto výsledků je možné hovořit o neefektivním využívání aktiv.

Ukazatel obratu stálých aktiv má vypovídací schopnost o efektivnosti využívání svých budov, strojů, zařízení a dalších položek dlouhodobého majetku.

Na rozdíl od obratu celkových aktiv je ukazatel obratu stálých aktiv pozitivnější, jelikož ve všech letech jsou výsledné hodnoty nad oborovým průměrem.

Bohužel i výsledky tohoto ukazatele mají klesající trend, zatímco v roce 2015 je výše obratu 1,5, v roce 2018 je to již pouze 1,2.

Ukazatel obratu zásob informuje o tom, kolikrát je každá z položek zásob přeměněna během jednoho roku na hotovost a poté znovu uskladněna. V porovnání s oborovým průměrem je analyzovaná společnost v letech 2015–2018 vysoce podprůměrná, přičemž můžeme vidět kolísavý trend.

Tabulka č. 10: Ukazatele doby obratu aktiv porovnané s OP v letech 2015-2018

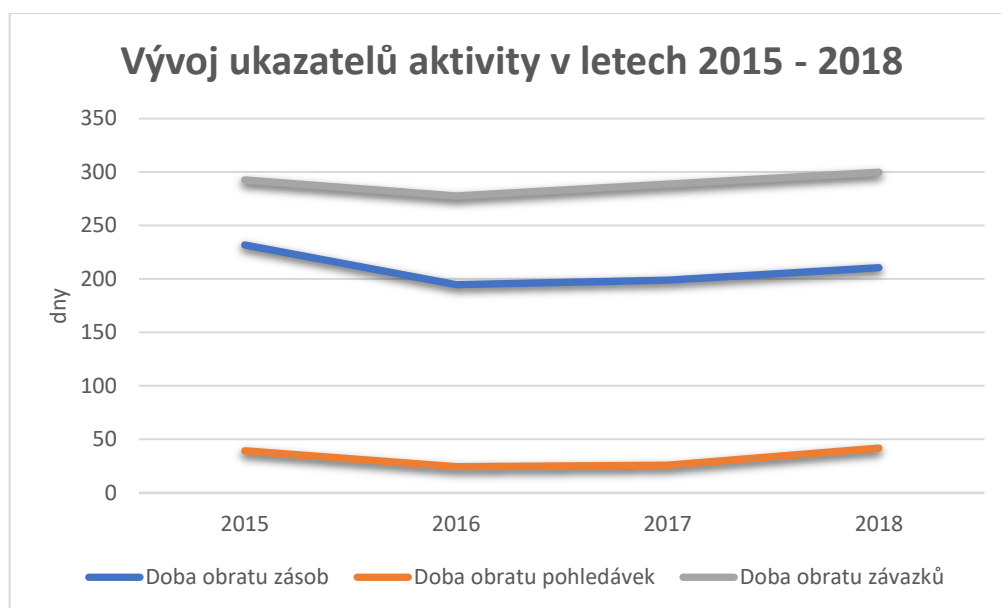
(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s. a statistických údajů MPO)

hodnoty ve dnech	2015	2016	2017	2018
Doba obratu zásob	231,81	194,69	198,85	210,57
Oborový průměr	31,21	30,49	31,35	30,17
Doba obratu pohledávek	39,37	26,46	25,74	41,85
Oborový průměr	56,54	59,29	74,19	64,33
Doba obratu závazků	292,65	277,65	288,56	299,82
Oborový průměr	106,51	102,28	102,95	106,53

Ukazatel doby obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou v podniku vázány zásoby do doby, než dojde k jejich prodeji. Hodnoty ve sledovaném období jsou neuspokojivé, podnik vlastní své zásoby průměrně kolem 200 dnů, než dojde k jejich prodeji, což je v porovnání s oborovým průměrem vysoce podprůměrné. Doba obratu se od roku 2016 zvyšuje, což není pozitivní jev.

Doba obratu pohledávek informuje o délce období, kdy musí společnost čekat na úhradu pohledávek od svých odběratelů. V letech 2015–2016 počet těchto dní postupně klesal od 40 dnů až k pouhým 26 dnům, avšak v roce 2018 tento počet vzrostl na 42 dnů. Při porovnání našich hodnot s hodnotami oborového průměru můžeme říct, že námi sledovaná společnost je v tomto ohledu nadprůměrná.

Na základě výsledků ukazatele doby obratu závazků se zjišťuje průměrná doba, při níž společnost hradí své závazky dodavatelům. Ve sledovaném období se tato hodnota pohybuje průměrně kolem 200 dnů, což je v porovnání s oborovým průměrem velice podprůměrné.



Graf č. 10: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s., viz tabulka č. 10)

2.3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti mají vypovídající schopnost o finanční struktuře společnosti a zároveň slouží jako indikátor rizikovosti. V následující části je pro tyto účely použit ukazatel celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, ukazatel dlouhodobé a běžné zadluženosti, úrokové krytí a doba splácení dluhu.

Tabulka č. 11: Ukazatele zadluženosti v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s. a statistických údajů MPO)

	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	50,21	45,90	42,43	40,86
Oborový průměr	52,19	49,87	50,90	49,46
Koeficient samofinancování	49,13	53,62	57,38	58,68
Oborový průměr	47,81	50,13	49,1	50,54
Dlouhodobá zadluženost	1,34	1,64	1,72	8,79
Běžná zadluženost	48,87	44,26	40,71	32,07
Úrokové krytí	6,22	9,74	9,36	11,89
Doba splácení dluhu	5,07	2,79	4,21	-4,23

Ukazatel celkové zadluženosti ukazuje, jaká je celková míra zadluženosti podniku, tedy jak velká část aktiv je financována cizími zdroji. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat mezi 30–60 %, kde záleží na odvětví. Naše analyzovaná společnost se po celé sledované období pohybuje v hodnotách 40–50 %, kdy můžeme sledovat klesající trend. Zatímco v roce 2015 jsou aktiva firmy financována z 50,21 % cizími zdroji, v roce 2018 je to již pouze z 40,86 %, což je důsledkem zejména poklesu cizích zdrojů.

V porovnání s oborovým průměrem naše společnost vykazuje nižší hodnoty, než jsou hodnoty tohoto průměru.

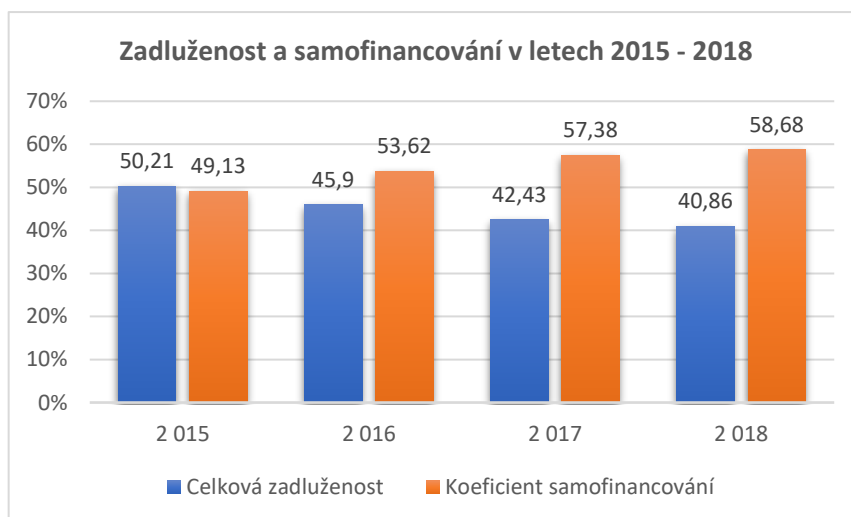
Koeficient samofinancování nám naopak udává hodnotu aktiv, která je financována zdroji vlastními. Hodnoty tohoto ukazatele se v letech 2015–2018 pohybují v rozmezí 49–58 %, přičemž vidíme rostoucí trend. Při porovnání našich výsledků s oborovým průměrem je možné konstatovat, že se naše firma dosahuje vyšších hodnot, než jsou hodnoty průměrné.

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti se nachází ve velmi nízkých hodnotách, jelikož firma nemá vysoké hodnoty dlouhodobých závazků. V období 2017–2018 dlouhodobá zadluženost mírně vzrostla, jelikož došlo právě k navýšení těchto dlouhodobých závazků.

Běžná zadluženost je poté tedy výrazně vyšší než dlouhodobá, firma využívá ve velké míře krátkodobé cizí zdroje k financování svých aktiv. Na rozdíl od ukazatele dlouhodobé zadluženosti můžeme vidět, že hodnoty ve sledovaném období klesají. Zatímco v roce 2015 společnost financuje aktiva z téměř 50 % krátkodobými cizími zdroji, v roce 2018 je to již pouze z 32 %.

Ukazatel úrokového krytí by se podle odborné literatury měl pohybovat v rozmezí 6–8, což naše výsledky splňují ve všech letech. V roce 2015 je společnost schopna krýt placené úroky ziskem 6krát, v roce 2018 téměř až 12krát. Ukazatel má rostoucí trend, jelikož ve sledovaném období dochází k růstu výsledku hospodaření a zároveň poklesu nákladových úroků.

Doba splácení dluhu udává časový interval, za jak dlouho je firma schopna ze svého provozního cash flow uhradit své závazky. Zatímco v roce 2015 by byla schopna tyto závazky uhradit za 5 let, v roce 2016 za necelé 3 roky a v roce 2017 dokonce za 4, v posledním sledovaném období – v roce 2018 je výsledek tohoto ukazatele záporný, jelikož firma disponuje záporné hodnoty provozního cash flow.



Graf č. 11: Vývoj struktury financování společnosti v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s., viz tabulka č. 11)

2.3.3.5 Provozní ukazatele

K vnitřnímu řízení podniku se používají provozní ukazatele. Pro sledování vývoje aktivity naší společnosti je zvolen ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty, průměrná mzda na pracovníka, ukazatel nákladovosti výnosů a materiálová náročnost výnosů.

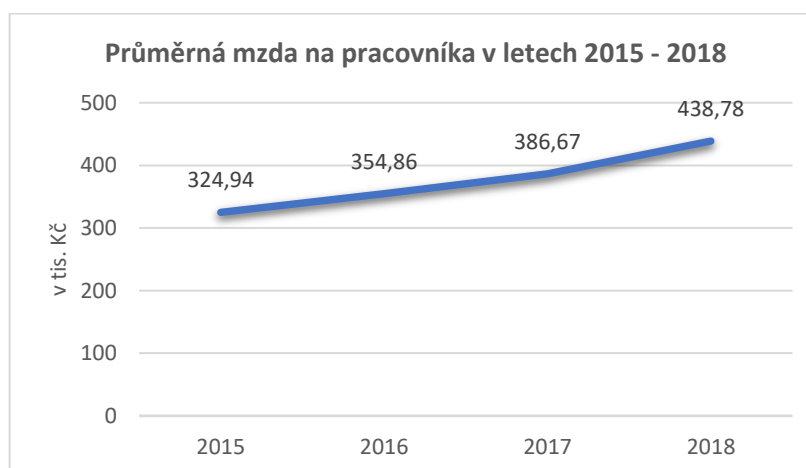
Tabulka č. 12: Provozní ukazatele v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s.)

	2015	2016	2017	2018
Produktivita práce z přidané hodnoty (v tis. Kč)	720,62	1 677,89	1 310,46	829,94
Průměrná mzda na pracovníka (v tis. Kč)	324,94	354,86	386,67	438,78
Nákladovost výnosů	0,88	0,81	0,81	0,80
Materiálová náročnost výnosů	0,44	0,38	0,39	0,48
Počet zaměstnanců	89	88	92	93

Ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty v roce 2015–2016 více než dvojnásobně vzrostl, zatímco v roce 2015 je hodnota ukazatele 720,62 tis. Kč na jednoho pracovníka, v roce 2016 je to téměř 1678 tis. Kč. Ačkoliv během prvních dvou let dochází k vysokému růstu, v dalších letech našeho sledovaného období jsou výsledky klesající. Průměrná mzda na pracovníka má v letech 2015–2018 rostoucí trend. V roce 2015 se průměrná mzda na jednoho pracovníka pohybuje kolem 325 tis. Kč, v roce 2018 je to již 439 tis. Kč.

Ukazatel nákladovosti výnosů podává obraz o zatížení výnosů celkovými náklady společnosti. Podle odborné literatury by tento ukazatel měl mít klesající trend, což náš podnik splňuje. V roce 2015 hodnota ukazatele dosahuje 0,88, v letech 2016 a 2017 je na stejné hodnotě 0,81 a v roce 2018 klesla až k 0,80. Ukazatel materiálové náročnosti výnosů má kolísavý trend, v roce 2015 je zatížení výnosů firmy spotřebou materiálu a energie 0,44, v dalších letech mírně poklesl.



Graf č. 12: Průměrná mzda na pracovníka v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s.)

2.3.4 Analýza soustav účelově vybraných ukazatelů

Analýza soustav účelově vybraných ukazatelů se používá jako nástroj celkového zhodnocení a posouzení finanční situace analyzovaného podniku. V následující kapitole je proveden výpočet dvou bankrotních modelů – Indexu IN05 a Tafflerův model.

2.3.4.1 Index IN05

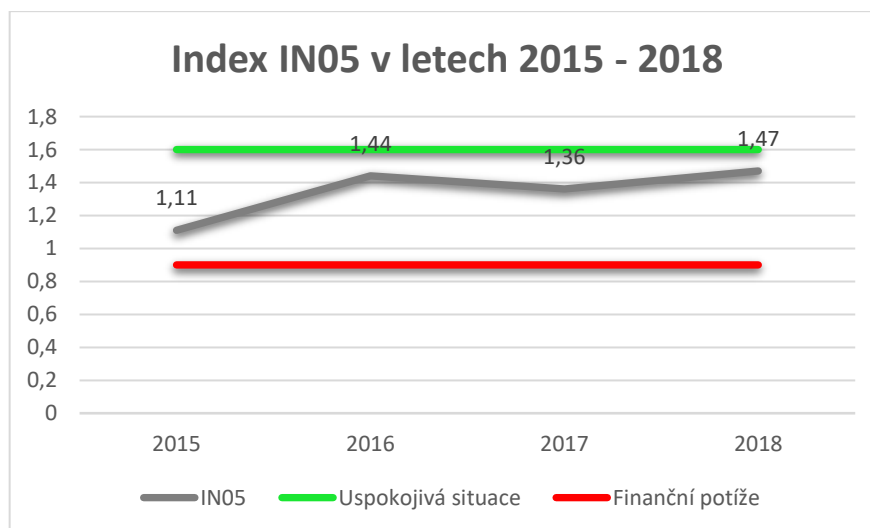
Index IN05 je považován za jeden z nejvhodnějších ukazatelů pro hodnocení finančního zdraví českých podniků. Skládá se z několika ukazatelů aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti.

Tabulka č. 13: Index IN05 v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s.)

Index IN05				
	2015	2016	2017	2018
IN05	1,11	1,44	1,36	1,47
$0,13 \times A$	0,26	0,28	0,31	0,32
$0,04 \times B$	0,25	0,39	0,37	0,48
$3,97 \times C$	0,37	0,52	0,44	0,44
$0,21 \times D$	0,13	0,13	0,11	0,10
$0,09 \times E$	0,11	0,12	0,12	0,13

Hodnoty indexu společnosti Znovín Znojmo, a.s. se ve všech letech nachází v šedé zóně, tzn. nenacházíme se ani v oblasti, kdy bychom mohli předvídat příznivou finanční situaci, ale ani ve stavu, kdy bychom mohli očekávat finanční potíže. Zároveň lze konstatovat, že výsledné hodnoty jsou v letech 2015–2018 rostoucí. V roce 2015 je index roven 1,11, v roce 2018 je to již hodnota 1,47, která se blíží k hranici 1,6, kdy lze očekávat pozitivní finanční stav podniku.



Graf č. 13: Index IN05 v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s., viz tabulka č. 13)

2.3.4.2 Tafflerův model

Tafflerův model řadíme, stejně jako předchozí index IN05, do kategorie bankrotních modelů a na základě jeho výsledků můžeme odhadovat riziko bankrotu.

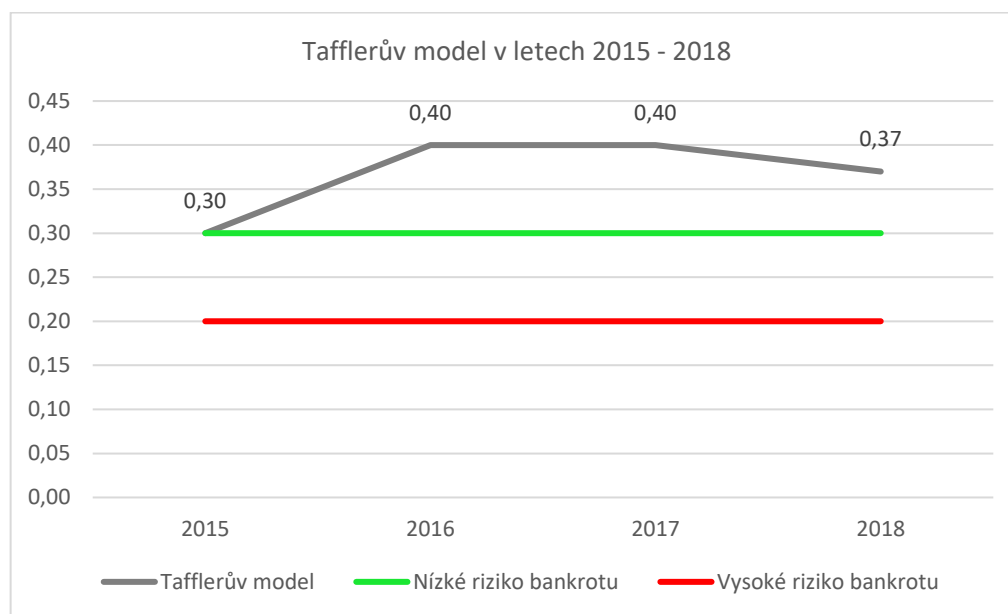
Tabulka č. 14: Tafflerův model v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s.)

Tafflerův model				
	2015	2016	2017	2018
Tafflerův model	0,30	0,40	0,40	0,37
$0,53 \times A$	0,08	0,14	0,13	0,16
$0,13 \times B$	0,15	0,16	0,17	0,15
$0,18 \times C$	0,18	0,17	0,17	0,14
$0,16 \times D$	-0,11	-0,08	-0,07	-0,08

Výsledky Tafflerova modelu jsou poměrně snadno interpretovatelné. Jak můžeme vidět v níže uvedeném grafu, pokud se hodnoty pohybují kolem 0,3 a více, znamená to, že analyzovanému podniku hrozí minimální riziko bankrotu. Naopak pokud se hodnoty pohybují pod 0,2, podniku hrozí vysoké riziko bankrotu.

Společnost Znovín Znojmo, a.s. se ve všech letech našeho sledovaného období pohybuje v optimálních hodnotách. V roce 2015 se nachází přesně v hodnotě 0,3, v letech 2016–2017 toto číslo vzrostlo až na 0,4 a v roce 2018 mírně kleslo na 0,37, což ale stále znamená nízké riziko bankrotu.



Graf č. 14: Tafflerův model v letech 2015–2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s., viz tabulka č. 14)

2.4 SWOT analýza

SWOT analýza se zabývá vnitřním a vnějším prostředím společnosti. Na základě analýz z předchozích kapitol nám SWOT analýza pomáhá objevovat silné a slabé stránky, nalézt možné příležitosti a varovat firmu před potenciálními hrozbami.

Tabulka č. 15: SWOT analýza Znovín Znojmo, a.s.

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none">• dlouholetá tradice• dobré jméno firmy• široký sortiment• výroba kvalitního vína• stálí zákazníci• akce a turistika• dostatečná rentabilita• uspokojivé výsledky hospodaření	<ul style="list-style-type: none">• nízký export do zahraničí• absence BIO vín• staré vinice• náklady na vstupní suroviny• neefektivní využívání aktiv• vysoká doba obrátu zásob• doba splatnosti závazků• nedostatečná pohotová likvidita
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none">• rostoucí spotřeba vína• spolupráce s novými dodavateli• nový trend v BIO vínu• turistický ruch• spolupráce s městem Znojmo• rostoucí zájem o česká vína• získání dotací od EU• online marketing	<ul style="list-style-type: none">• počasí• rostoucí cena hroznového vína• substituty• dovoz levného vína• pokles poptávky• nová či stávající konkurence• nedostatek pracovních sil• legislativní omezení

Mezi nejsilnější stránky společnosti Znovín Znojmo, a.s. patří jednoznačně dlouholetá tradice a její dobré jméno. Společně s odběratelskou základnou si tyto přednosti buduje na trhu již 28 let.

Další silnou vlastností tohoto podniku je široký sortiment výrobků, kde najdeme kromě tradičních odrůdových vín také speciality, jako jsou suché a polosuché pozdní sběry či vína ledová a slámová.

Vína značky Znovín Znojmo, a.s. jsou v České republice považovány za velice kvalitní, čehož může být jistě důkazem fakt, že každoročně získávají řadu prestižních tuzemských i mezinárodních cen.

Velkou výhodou společnosti je i pořádání akcí úzce spojených s konzumací vína. Jedná se především o putování po vinicích a ochutnávky vín.

Z výsledků finanční analýzy je možné do silných stránek zařadit zejména uspokojivou výši rentability pohybující se nad průměrnými hodnotami, což svědčí o dobré ziskovosti společnosti. Ve všech letech sledovaného období jsou rovněž uspokojivé výsledky hospodaření.

Mezi slabší stránky společnosti patří fakt, že se zaměřuje zejména na tuzemský trh, přičemž export do zahraničí je na nízké hranici.

Znovín Znojmo, a.s. se zatím neřadí mezi vinařství mající ve svém sortimentu nabídku bio vína, což může vést ke ztrátě některých zákazníků.

Dalším negativním faktorem oslabujícím stabilitu firmy je stáří vinic. Některé z nich již potřebují čím dál více péče a zároveň modernizace, což podnik finančně zatěžuje, stejně jako tomu je u surovin, které není schopna společnost vypěstovat sama a musí je pořizovat od externích dodavatelů.

V rámci finanční analýzy jsou nejslabší stránky firmy v její aktivitě. Společnost má velice nízký obrat celkových aktiv i zásob, což znamená že se svými aktivy nehospodaří příliš efektivně. Stejně tomu tak je i u doby obratu závazků, jelikož je příliš vysoká.

Jako velkou příležitostí pro firmu může být zejména stále rostoucí spotřeba vína, či možnost spolupráce s novými dodavateli.

Firma má jistě ještě mnoho možností, jak rozšířit svůj současný sortiment, nabízí zejména možnost začít produkovat bio víno, čímž by nejen rozšířila svou nabídku vín, ale rovněž by si mohla vylepšit svůj ekologický profil.

Díky své výborné lokalitě má Znovín Znojmo, a.s. mnoho možností pro pořádání různých kulturních akcí, přičemž by tyto události mohly být spojeny s ochutnávkami vín a rovněž se zde nabízí i spolupráce s historickým městem Znojmo.

V povědomí Čechů stále více roste zájem o vína mající původ v Česku, což je dobrou příležitostí pro společnost, jelikož právě ona produkuje velice kvalitní víno s českým původem. Analyzovaná společnost má jistě i možnost žádat o dotace z Evropské unie, či prohlubovat aktivity v online marketingu.

Jedna z největších potencionálních hrozeb by pro společnost mohla být v podobě změny počasí, jelikož pěstování vína je samozřejmě nejvíce závislé právě na klimatických podmínkách. Pokud by podmínky pro pěstování vína nebyly přívětivé, musela by společnost o to více nakupovat hroznové víno od dodavatelů a dalším ohrožením by poté mohla být právě jeho rostoucí cena.

Další hrozbou by pro podnik mohly být jiné alkoholické produkty, především pivo, díky čemuž by mohl poklesnout prodej vinných produktů. Ohrožením prodeje vín značky Znovín Znojmo, a.s. by také mohl být zvýšený zájem obyvatelstva o levná vína dovezená ze zahraničí.

Stejně tak jako pro většinu podniků, tak i pro námi sledovanou společnost, je potencionální hrozba v podobě stávající či budoucí konkurence či nějaká legislativní omezení ze strany státu nebo Evropské unie.

Jelikož je Jihomoravský kraj na 3. místě s nejvyšší nezaměstnaností, mohlo by ohrožením být i nedostatek pracovních sil.

2.5 Zhodnocení situace podniku

Společnost Znovín Znojmo, a.s., zabývající se výrobou a prodejem vína, má ve svém oboru velice silné postavení. I přes tento fakt je potřeba podrobně rozebrat analýzu všech ukazatelů provedenou za období 2015–2018, přičemž z těchto výsledků můžeme následně objektivně zhodnotit její finanční zdraví.

Absolutní ukazatele

Z horizontální analýzy aktiv je zřejmé, že celková aktiva měla ve sledovaném období rostoucí trend, na čemž měl největší podíl růst dlouhodobého majetku. Ten se nejvíce zvýšil v letech 2016–2017, kdy byla pořízena administrativní budova v Šatově. Naopak oběžná aktiva rostla pouze mírně, v posledním sledovaném došlo i ke snížení, za což může pokles krátkodobého finančního majetku. Pasiva mají podobný trend jako aktiva, přičemž vlastní zdroje v letech 2015–2018 mírně rostly, zatímco ty cizí jsou v prvních třech letech téměř neměnné a k mírnému poklesu dochází v období 2017–2018.

Výsledky horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát lze zcela jistě interpretovat jako kolísavé, což odráží výsledek hospodaření, který v letech 2015–2016 vzrostl o více než polovinu, v roce 2016–2017 poklesl o 9 % a poslední meziroční změna ukazuje opět nárůst o 15 %.

Vertikální analýza aktiv ukazuje, že hodnota dlouhodobého majetku je v letech 2015–2017 téměř 60 %, zbylých 40 % tvoří oběžný majetek a zanedbatelnou částí doplňuje aktiva časové rozlišení. Výraznější změna této struktury nastává v roce 2018, kdy se poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv téměř rovná, hodnota časového rozlišení zaznamenává výraznější růst a činí v tomto období 11 %. V případě vertikální analýzy pasiv lze říct, že až na rok 2015 tvoří jejich větší část vlastní zdroje, přičemž časové rozlišení pasiv má ve všech letech pouze zanedbatelnou hodnotu.

Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál vykazuje ve všech letech kladné hodnoty, z čehož vyplývá že společnost disponuje jistotou zdrojů, které by mohla použít v případě potřeby pokrýt mimořádné výdaje.

Čisté pohotové prostředky i čistý peněžní majetek dosahuje po celou dobu záporných hodnot, tudíž podnik nemá ani při užití jednoho z těchto ukazatelů dostatek finančních prostředků na pokrytí krátkodobých závazků a vzniká tak nekrytý dluh.

Poměrové ukazatele

V případě likvidity lze říct, že ve všech letech sledovaného období dosahuje doporučených hodnot pouze likvidita okamžitá. Pohotová likvidita má nejnižší hodnotu v roce 2017, jelikož oběžná aktiva jsou tvořena příliš vysokým objemem zásob. Běžná likvidita sice nedosahuje doporučených hodnot, avšak v porovnání s oborovým průměrem je lehce nad ním.

Výsledky rentability aktiv jsou ve sledovaném období nad oborovým průměrem. Nadprůměrné hodnoty vykazuje i rentabilita vlastního kapitálu, avšak pouze v letech 2015 a 2016. V následujícím období jsou již výsledky horší, z čehož vyplývá že společnost nevyužívá dostatečně cizí kapitál. Výsledky rentability tržeb dokazují dostatečnou schopnost společnosti dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Rentabilita celkového kapitálu je kolísavá.

Obrat celkových aktiv společnosti Znovín Znojmo, a.s. bohužel nedosahuje ani v jednom roce hodnoty jedna, z čehož vyplývá neefektivní využívání aktiv, stejně jako tomu je u zásob. Výjimku tvoří pouze využívání dlouhodobých aktiv, kde obrat dosahuje průměrných hodnot. U doby obratu zásob jsou výsledky opět neuspokojivé, jelikož jsou ve firmě vázány příliš dlouhou dobu. Společnost sice čeká krátkou dobu, než jsou jí uhrazeny pohledávky od odběratelů, avšak s dobou splatností závazků je to naopak – doba za kterou uhradí závazky je příliš dlouhá.

Ukazatele zadluženosti podávají informaci o tom, že aktiva jsou v roce 2015 financována z větší části cizími zdroji, v letech 2016–2018 připadá větší část již zdrojům vlastním. Společnost nemá příliš mnoho dlouhodobých závazků, tudíž se ukazatel dlouhodobé zadluženosti pohybuje v nízkých hodnotách, ukazatel krátkodobé zadluženosti vykazuje poté hodnoty vyšší. Z výsledků ukazatele úrokového krytí lze vyčíst, že společnost je bez problému schopna během celého sledovaného období krýt placené úroky ziskem. Při sledování výsledků doby splácení dluhu můžeme vidět, za jak dlouho firma zvládne ze svého provozního cash flow uhradit své závazky. Během let 2015 - . 2017 se tato doba pohybuje v rozmezí 3–5 let, v roce 2018 je díky zápornému cash flow tato hodnota také záporná.

Provozní ukazatele

Produktivita práce z přidané hodnoty má kolísavý trend, v roce 2015 je její hodnota 720 tis. Kč, v roce 2016 vzrostla více než dvojnásobně na 1 600 tis. Kč, avšak v roce 2018 opět poklesla na 800 tis. Kč. Průměrná mzda na pracovníka má jednoznačně rostoucí trend, nákladovost výnosů zůstává téměř na stejných hodnotách a materiálová náročnost výnosů je opět kolísavá.

Analýza soustav

Z indexu IN05 není možné vyčíst příliš mnoho informací, jelikož se společnost dle výsledků nachází v tzv. šedé zóně. Můžeme ale vidět jednoznačně rostoucí trend výsledků, z čehož je možné předvídat spíše dosažení hodnoty 1,6, od které lze již očekávat příznivou finanční situaci podniku.

Tafflerův model již přináší jasnou předpověď pro naši společnost. Výsledky se ve všech letech sledovaného období pohybují nad 0,3, což znamená že naší společnosti hrozí pouze minimální riziko bankrotu.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V následující kapitole jsou uvedeny největší problémy ohrožující podnik a následně vlastní návrhy na jejich řešení.

Po provedení analýzy okolí a výpočtu ukazatelů finanční analýzy podniku Znovín Znojmo, a.s. za roky 2015-2018 byly i přes celkově dobrou finanční stabilitu zjištěny určité nedostatky. Ačkoliv tyto nedostatky nejsou úplně alarmující, mohly by se v budoucích letech stát pro firmu hrozbou při jejím dalším působení.

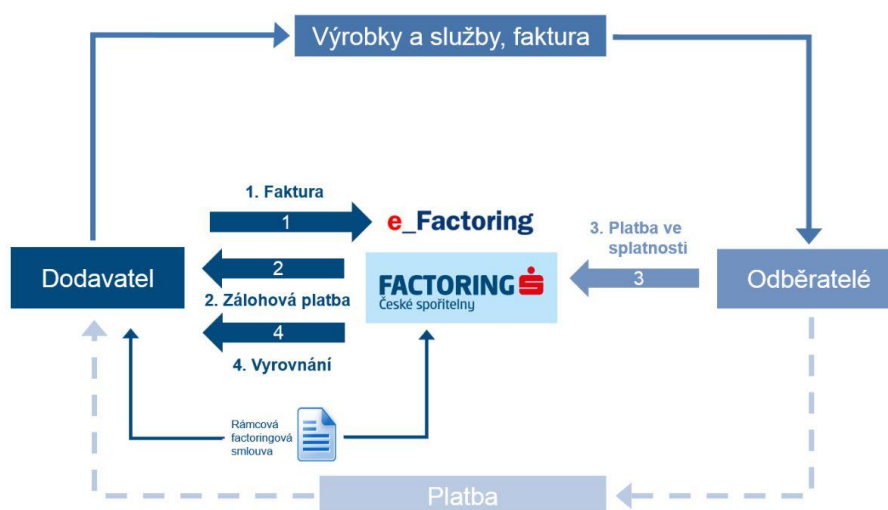
Mezi největší problémy, které byly odhaleny zejména finanční analýzou a mohly by podnik ohrozit, patří:

- Záporné hodnoty čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku
- Nedostačující likvidita
- Nízká rentabilita vlastního kapitálu v letech 2017-2018
- Klesající obrat celkových aktiv
- Příliš dlouhá doba obratu zásob a závazků.

3.1 Faktoring

Jedním z možností pro zlepšení výše uvedených faktorů by pro Znovín Znojmo, a.s. mohlo být využití faktoringu.

Jedná se o odkup krátkodobých pohledávek, většinou se splatností do 180 dnů, faktoringovou společností. Tato společnost od svého zákazníka odkoupí pohledávky, zaplatí jejich poměrnou část a poté se stará o jejich úhradu od odběratelů. Když jsou pohledávky zaplacené, faktoringová společnost vyplatí zbylou část sníženou o faktoringový poplatek a úrok z profinancování.



Obrázek č. 4: Schéma faktoringu

(Tuzemský factoring, 2020)

Pro výpočet faktoringu je nutné znát výši pohledávek odkoupenou faktoringovou společností, dobu splatnosti, výši faktoringového poplatku, velikost zálohové platby a také výši úroku z profinancování složený ze sazby PRIBOR (PRIBOR 1M Úrokové sazby finančních trhů, 2020) a z běžné sazby krátkodobých úvěrů (Úrokové sazby ČNB, 2020).

Společnosti Znovín Znojmo, a.s. by mohla využít faktoringovou službu od České spořitelny. Ta nabízí v rámci své služby „Tuzemský factoring“ vyplacení zálohy až do výše 90 % celkových pohledávek, při faktoringovém poplatku od 0,3 % do 1,5 % (Tuzemský factoring, 2020).

Česká spořitelna dále zabezpečí:

- Plynulé profinancování našich faktur
- Zálohovou platbu do výše 90 % postoupených pohledávek nejpozději do 48 hodin, v případě bankovního účtu u České spořitelny okamžitě
- Převzetí rizik z nezaplacení od odběratelů
- Správu a inkaso faktur
- eFactoring – internetová aplikace zajišťující online přístup k informacím ohledně faktoringového obchodu
- Péči o pohledávky po splatnosti (Tuzemský factoring, 2020).

Tabulka č. 16: Výpočet faktoringu

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s., poplatků České spořitelny a úrokových sazeb ČNB)

Faktoring	
Pohledávky	36 483 000 Kč
Doba splatnosti	30 dnů
Faktoringový poplatek	0,5 %
Úrok z profinancování	2,80 %
Výše zálohové platby	90 %
Faktoringový poplatek	182 415 Kč
Úrok z profinancování	75 565 Kč
Faktoringové poplatky celkem	257 980 Kč

1. Společnost Znovín Znojmo, a.s. vystaví fakturu a společně s kopií dodacího listu odešle tyto dokumenty České spořitelně.
2. Česká spořitelna od společnosti Znovín Znojmo, a.s. odkoupí všechny krátkodobé pohledávky ve výši 36 483 000 Kč, přičemž společnost obdrží zálohu v celkové výši 90 % z těchto pohledávek:
 $36\,483\,000 \times 0,9 = 32\,834\,700 \text{ Kč}$.
3. Odběratelé poté uhradí dlužnou částku faktoringové společnosti ve výši 36 483 000 Kč.

4. Česká spořitelna po úhradě od odběratelů vyplatí Znovínu Znojmo, a.s. zbylou část sníženou o faktoringový poplatek a úrok z profinancování:

Faktoringový poplatek: $36\,483\,000 \times 0,05 = 182\,415$ Kč.

Úrok z profinancování: $32\,834\,700 \times (30/365) \times 0,028 = 75\,565$ Kč.

Celkové náklady na faktoring: 257 980 Kč.

Tabulka č. 17: Změny ukazatelů díky faktoringu

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s.)

Změna ukazatelů díky faktoringu	
před faktoringem	
Krátkodobé pohledávky	36 483 000 Kč
Pohotové peněžní prostředky	81 220 000 Kč
Čisté pohotové prostředky	-123 962 000 Kč
Okamžitá likvidita	0,40
po faktoringu	
Krátkodobé pohledávky	0 Kč
Pohotové peněžní prostředky	114 054 700 Kč
Čisté pohotové prostředky	-91 127 300 Kč
Okamžitá likvidita	0,56

Pokud by se společnost Znovín Znojmo, a.s. rozhodla pro využití faktoringové služby proběhly by ve společnosti následující změny:

- Pohotové peněžní prostředky by vzrostly z 81 220 000 Kč na 114 054 700 Kč.
- Ukazatel čistých pohotových prostředků by již nebyl -123 962 000 Kč ale pouze -91 127 300 Kč, což by přispělo k možné větší schopnosti splácet své krátkodobé závazky peněžními prostředky.
- Ukazatel okamžité likvidity by se zvýšil z 0,4 na 0,56, což je stav, kdy se pohybujeme v doporučených hodnotách a zároveň i vysoko nad oborovým průměrem. Zároveň tento nárůst zvyšuje šanci na zaplacení závazků v případě, kdy by se společnost dostala do nečekaných platebních potíží.

3.2 Řízení zásob

Z následující tabulky je zřejmé, že společnost Znovín Znojmo, a.s. má extrémně vysokou dobu obratu zásob, jak v porovnání s oborovým průměrem, tak s doporučenými hodnotami.

V oboru výroby nápojů je důležité mít dobu obratu zásob nízkou kvůli kazivosti surovin a zároveň se při tak dlouhé době držení zásob ve skladech zvyšují i náklady na jejich skladování. Právě proto by společnost Znovín Znojmo, a.s. měla uvažovat o změně systému řízení svých zásob.

Tabulka č. 18: Doba obratu zásob v porovnání s OP v letech 2015-2018

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s. a statistických údajů z MPO)

ve dnech	2015	2016	2017	2018
doba obratu zásob	231,8	194,69	198,85	210,57
oborový průměr	31,21	30,49	31,35	30,17

V dnešní době máme mnoho různých možností pro efektivnější řízení zásob. Pro společnost Znovín Znojmo, a.s. bych zvolila metodu ABC.

Při využití této metody se zásoby rozdělí na 3 hlavní skupiny:

- A: - druhy zásob podílejících se na spotřebě 60-80 %
- tvoří je pouze 10 % druhů zásob
- měla by se jim věnovat nejvyšší pozornost
- výše zásob se musí neustále sledovat a usměrňovat
- B: - zásoby podílející se na spotřebě méně, přibližně 15-25 %
- tvoří je asi 15-25 % druhů
- objednávají se na základě zpráv ze skladů
- C: - zásoby tvořící pouze 10 % spotřeby
- jsou tvořeny velkým množstvím druhů, až 60-80 %
- objednávají se na základě požadavků podnikových útvarů
(Metoda ABC, 2020).

Společnost Znovín Znojmo, a.s. by poté mohla zásoby dle metody ABC rozdělit například následovně:

Tabulka č. 19: Zásoby společnosti Znovín Znojmo, a.s. dle metody ABC

(vlastní zpracování)

Zásoby společnosti Znovín Znojmo, a.s.	
A	hroznové víno, cukr, kvasnice, láhve, korkové zátky
B	postřiky, skladovací nádoby, sirné knoty
C	kancelářské potřeby, propagační letáky

3.3 Rozšíření sortimentu výrobků

Nabídka sortimentu společnosti Znovín Znojmo, a.s. je sice v současné době široká, avšak i s ohledem na ekologický profil firmy by jedním z možností na rozšíření výroby a zároveň zlepšení tohoto profilu byla výroba biovína.

Biovíno

Jelikož zájem o biopotraviny v České republice neustále roste, mohla by společnost zvážit právě výrobu biovín, které již některé konkurenční vinařství produkují (Zájem o biopotraviny, 2019).

Výroby biovína musí splňovat několik zásad kontrolovaných zákonem č. 242/2000 Sb., nařízením Rady (EHS) č. 2092/91 a prováděcím nařízením Komise EU 203/2012. Toto víno je možné vyrobit pouze z hroznů vypěstovaných a sklizených z ekologicky certifikovaných vinic. V těchto vinicích se režim řídí přísnými pravidly, není zde možno používat pesticidy, průmyslová minerální hnojiva nebo hnojiva chemického původu ani žádné jiné chemikálie.

Výroba biovína, nebo také ekologického vína, se musí řídit také přísnými enologickými postupy uvedenými v nařízení EU č. 1234/2007 a č. 606/2009.

Tyto produkty jsou poté označeny následujícími logy:



Obrázek č. 5: Logo pro produkt ekologického zemědělství v ČR

(Biovíno, 2016)



Obrázek č. 6: Logo pro ekologickou produkci v EU

(Biovíno, 2016)

Náročnost výroby

Pokud se vinice rozhodne získat ekologický certifikát, je potřeba přihlásit se k registraci na Ministerstvu zemědělství ČR. Jestliže chceme přeměnit starou vinici na ekologickou, je zde stanovené přechodné období 5 let, u nové vinice jsou to 3 roky. Po celou tuto dobu se vinařství musí o pěstování vína starat v bio režimu a nemá zatím právo považovat víno z takových vinic za ekologicky vypěstované. Je zakázáno používat chemické prostředky a plevel je možno likvidovat pouze mechanicky. Biovíno je poté náročné i na skladování a expedici, jelikož se jeho záruční doba stanovuje obtížněji, než je tomu u klasického vína. Musí se plnit do úplně nových lahví, které jsou vystříkány sirným roztokem. Výroba biovína je velice náročná, jistou motivací však může být i možnost získání dotace na ekologické vinohradnictví (Biovíno, 2016).

Zhodnocení

Tabulka č. 20: Výhody a nevýhody výroby biovína

(vlastní zpracování)

VÝHODY	NEVÝHODY
<ul style="list-style-type: none">• šetrnost k přírodě a životnímu prostředí• zlepšení ekologického profilu společnosti• rozšíření sortimentu výroby• možnost získání dotace	<ul style="list-style-type: none">• vysoká náročnost výroby• přísné postupy

V tabulce je možné vidět, jaké výhody či nevýhody by pro společnost Znovín Znojmo, a.s. měla výroba biovína. Je to sice velice náročná činnost trvající několik let, ale v dnešní době, kdy je zcela evidentní zájem o bioprodukty, stojí určitě za zvážení.

Mezi výrobce biovína v Jihomoravském kraji patří například Rodinné vinařství Pavel Binder z Rakvic, Vinařství rodiny Špalkovy, s.r.o. z Nového Šaldorfa nebo Víno Šimák z Horních Věstonic. Můžeme tedy vidět, že pro pěstování ekologických vín se rozhodla spíše menší vinařství a daří se jim v tomto oboru úspěšně podnikat. Pokud by tedy stabilní podnik s dlouholetou tradicí a historií, jako je Znovín Znojmo, a.s. začal vyrábět biovíno, jistě by si i tento produkt našel své zákazníky.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku Znovín Znojmo, a.s. v letech 2015-2018 za použití nástrojů finanční analýzy a také porovnání takto získaných dat s konkurenčními podniky. Na základě zjištěných výsledků následně mělo dojít k návrhu opatření nebo doporučení k vyřešení stávajících problémů. Finanční analýza byla stanovena zejména na základě výkazů získaných z výročních zpráv společnosti.

Práce byla rozdělena na tři hlavní části – teoretickou, praktickou a návrhovou. V samotném úvodu byly vytyčeny její hlavní i dílčí cíle a také metodika práce.

V části teoretické byly podrobně vysvětleny východiska práce na základě odborné literatury. Mezi základní metody použité pro zhodnocení finančního zdraví podniku, byla analýza vnitřního a vnějšího prostředí a poté finanční analýza. Pro analýzu vnitřního prostředí byl použit Model 7S firmy McKinsey, pro vnější prostředí poté PESTLE analýza. V rámci finanční analýzy byly v této části uvedeny všechny potřebné vzorce a popsány způsoby interpretace získaných výsledků. Pro shrnutí všech těchto metod byla poté v závěru použita SWOT analýza.

Část praktická se zabývala zejména představením analyzované společnosti Znovín Znojmo, a.s. a dále již samotným rozebráním všech ukazatelů popsaných v teoretické části. Mezi hlavní metody finanční analýzy byly vybrány analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a také analýza soustav ukazatelů. Výsledky finanční analýzy zde byly podrobně okomentovány. Pro porovnání s konkurencí bylo použito oborového průměru, protože v České republice se nachází poměrně velké množství výrobců vín a bylo by těžké vybrat nějakého relevantního konkrétního výrobce. Pro větší přehlednost zde byly použity pro většinu z ukazatelů také grafy. V závěru praktické části poté došlo ke shrnutí dosažených výsledků za pomoci SWOT analýzy.

Z provedené analýzy lze usoudit, že společnost Znovín Znojmo, a.s. nemá za sledované období žádné závažné alarmující problémy, pouze by se mohla v následujícím období zabývat řešením menších nedostatků. Měla by tedy řešit zejména záporné hodnoty čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku, zlepšit hodnoty u ukazatelů likvidity a také se zabývat dobou obratu zásob a závazků.

Na tyto nedostatky navazuje návrhová část práce, kde byly uvedeny některé z možností pro jejich řešení. Společnost by mohla zvážit využití faktoringu od České spořitelny, na základě čehož by došlo nejen ke zvýšení peněžních prostředků, ale i ke zlepšení ukazatele čistých pohotových prostředků a okamžité likvidity. Dobu obratu zásob by poté mohla společnost řešit efektivnějším řízením a svůj ekologický profil by mohla pozvednout, pokud by se rozhodla pro pěstování biovína, čímž by zároveň rozšířila svůj sortiment.

Závěrečná práce bude předána společnosti Znovín Znojmo, a.s., čímž budou výsledky plně k dispozici jejímu vedení.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- Biovino, 2016. *Mojelahve.cz* [online]. [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: <https://mojelahve.cz/clanek/biovino-ekologicke-pestovani-vinne-revy-a-vyroba-biovina-268>
- BLAHA, Zdenek a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press. ISBN 80-7261-145-3.
- Česká republika v číslech, 2016. *EDotace* [online]. eDotace [cit. 2020-04-29]. Dostupné z: <http://www.edotace.cz/clanky/ceska-republika-v-cislech-aneb-konec-spatnym-naladam>
- Český statistický úřad, 2019b. *Obyvatelstvo Jihomoravského kraje* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/obyvatelstvo-xb>
- Český statistický úřad, 2019a. *Zaměstnanost, nezaměstnanost* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/zamestnanost_nezamestnanost_prace
- DLUHOŠOVÁ, Dana, 2008. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-44-6.
- FUNK, Karel, 2016. VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2015. *ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.* [online]. 35 [cit. 2020-02-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44192597&subjektId=685943&spis=683199>
- FUNK, Karel, 2017. VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2016. *ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.* [online]. 35 [cit. 2020-04-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49139018&subjektId=685943&spis=683199>
- FUNK, Karel, 2018. VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2017. *ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.* [online]. 31 [cit. 2020-04-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52847834&subjektId=685943&spis=683199>
- FUNK, Karel, 2019. VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2018. *ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.* [online]. 31 [cit. 2020-04-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=57448155&subjektId=685943&spis=683199>
- GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2.
- HANZELKOVÁ, Alena, 2013. *Business strategie: krok za krokem*. Vyd. 1. v Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-455-1.
- KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o. ISBN 978-80-7380-591-3.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. v Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-807-4001-949.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. v Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

Kurzy.cz, 2019a. *Míra inflace a její vývoj v ČR* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/?G=4&A=2&page=3>

Kurzy.cz, 2019b. *Vývoj HDP v ČR* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?G=3&A=2&page=2>

Logo Znovínu, 2018. *ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.* [online]. Šatov: ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.znovin.cz/logo-znovinu-ke-stazeni>

MALLYA, Thaddeus, 2007. *Základy strategického řízení a rozhodování: formulace, implementace, hodnocení a kontrola strategie : klíčové koncepce strategického myšlení : případové studie a příklady z ČR i ze světa*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing. Expert. ISBN 978-80-247-1911-5.

Metoda ABC, 2020. *Logistika.cz* [online]. [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://logistika-cz.studentske.cz/2008/11/metoda-abc.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020. *Analytické materiály* [online]. [cit. 2020-04-29]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Náše víno, 2018. *ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.* [online]. Šatov: ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.znovin.cz/nase-vino>

O společnosti, 2018. *ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.* [online]. Šatov: ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.znovin.cz/o-spolecnosti>

Poslání a vize společnosti, 2018. *ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.* [online]. Šatov: ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.znovin.cz/poslani-a-vize-spolecnosti>

PRIBOR 1M Úrokové sazby finančních trhů, 2020. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2020-04-29]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/tabulka-2-urokove-sazby-financnich-trhu/pribor-1m/>

RŮČKOVÁ, Petra, 2007. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing. Finance. ISBN 978-80-247-1386-1.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

Svaz vinařů ČR, 2017. *Svaz vinařů ČR* [online]. [cit. 2020-04-29]. Dostupné z: <https://www.svcr.cz/>

Tuzemský factoring, 2020. *Factoring České spořitelny* [online]. Factoring České spořitelny [cit. 2020-04-29]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>

Úrokové sazby ČNB, 2020. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/oficialni-urokove-sazby-cnb-mesicni-prumer/>

Vláda České republiky, 2018. *Vláda České republiky* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/jednani-vlady/programove-prohlaseni/programove-prohlaseni-vlady-165960/>

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Zájem o biopotraviny, 2019. *Zbožíaprodej.cz* [online]. [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: <https://www.zboziaprodej.cz/2019/10/02/zajem-o-biopotraviny-v-cesku-roste-potvrdila-kampan/>

SEZNAM ZKRATEK

CP:	Cenné papíry
CF:	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPM	Čistý peněžní majetek
DFM:	Dlouhodobý finanční majetek
DHM:	Dlouhodobý hmotný majetek
DM:	Dlouhodobý majetek
DNM:	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT:	Zisk po zdanění
EBIT:	Zisk před zdaněním a úroky
EBT:	Zisk před zdaněním
MPO:	Ministerstvo průmyslu a obchodu
OP:	Oborový průměr
PO:	Provozní oblast
PP:	Peněžní prostředky
SP:	Sociální pojištění
VH:	Výsledek hospodaření
VZZ:	Výkaz zisku a ztrát
ZP:	Zdravotní pojištění
ZS:	Změna stavu

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Provázanost účetních výkazů	15
Obrázek č. 2: Logo společnosti Znovín Znojmo, a.s.	33
Obrázek č. 3: Logo společnosti Znovín Znojmo, a.s.	38
Obrázek č. 4: Schéma faktoringu.....	63
Obrázek č. 5: Logo pro produkt ekologického zemědělství v ČR.....	67
Obrázek č. 6: Logo pro ekologickou produkci v EU	67

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1 Horizontální analýza aktiv v letech 2015-2018	40
Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv v letech 2015-2018.....	42
Tabulka č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2015-2018	43
Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv v letech 2015-2018	45
Tabulka č. 5: Vertikální analýza pasiv v letech 2015-2018.....	47
Tabulka č. 6: Rozdílové ukazatele v letech 2015–2018	48
Tabulka č. 7: Ukazatele likvidity porovnané s OP v letech 2015–2018.....	50
Tabulka č. 8: Ukazatele rentability porovnané s OP v letech 2015–2018.....	51
Tabulka č. 9: Ukazatele obrátu aktiv porovnané s OP v letech 2015–2018	52
Tabulka č. 10: Ukazatele doby obrátu aktiv porovnané s OP v letech 2015-2018.....	53
Tabulka č. 11: Ukazatele zadluženosti v letech 2015–2018.....	54
Tabulka č. 12: Provozní ukazatele v letech 2015–2018	56
Tabulka č. 13: Index IN05 v letech 2015–2018.....	57
Tabulka č. 14: Tafflerův model v letech 2015–2018.....	58
Tabulka č. 15: SWOT analýza Znovín Znojmo, a.s.	59
Tabulka č. 16: Výpočet faktoringu	64
Tabulka č. 17: Změny ukazatelů díky faktoringu	65
Tabulka č. 18: Doba obrátu zásob v porovnaná s OP v letech 2015-2018.....	66
Tabulka č. 19: Zásoby společnosti Znovín Znojmo, a.s. dle metody ABC	66
Tabulka č. 20: Výhody a nevýhody výroby biovína.....	68

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna.....	20
Vzorec č. 2: Procentuální změna	20
Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera.....	20
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál z pohledu vlastníka.....	21
Vzorec č. 5: Čisté pohotovové prostředky	21
Vzorec č. 6: Čistý peněžní majetek	21
Vzorec č. 7: Poměrový ukazatel likvidity.....	22
Vzorec č. 8: Běžná likvidita.....	22
Vzorec č. 9: Pohotová likvidita.....	22
Vzorec č. 10: Okamžitá likvidita	23
Vzorec č. 11: Rentabilita aktiv	23
Vzorec č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu	24
Vzorec č. 13: Rentabilita tržeb	24
Vzorec č. 14: Provozní rentabilita tržeb	24
Vzorec č. 15: Rentabilita vloženého kapitálu	24
Vzorec č. 16: Obrat celkových aktiv	25
Vzorec č. 17: Obrat stálých aktiv.....	25
Vzorec č. 18: Obrat zásob.....	26
Vzorec č. 19: Doba obratu zásob	26
Vzorec č. 20: Doba obratu pohledávek.....	26
Vzorec č. 21: Doba obratu závazků	26
Vzorec č. 22: Celková zadluženost.....	27
Vzorec č. 23: Koeficient samofinancování.....	27
Vzorec č. 24: Dlouhodobá zadluženost	27
Vzorec č. 25: Běžná zadluženost	28
Vzorec č. 26: Úrokové krytí	28
Vzorec č. 27: Doba splácení dluhu	28
Vzorec č. 28: Produktivita práce z přidané hodnoty.....	29
Vzorec č. 29: Průměrná mzda na pracovníka	29
Vzorec č. 30: Nákladovost výnosů	29
Vzorec č. 31: Materiálová náročnost výnosů.....	29
Vzorec č. 32: Index IN05.....	31
Vzorec č. 33: Tafflerův model.....	31

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj inflace v ČR v letech 2015–2018	36
Graf č. 2: Vývoj aktiv v letech 2015–2018.....	41
Graf č. 3: Vývoj pasiv v letech 2015–2018	43
Graf č. 4: Výsledek hospodaření za běžné účetní období v letech 2015-2018.....	45
Graf č. 5: Podíl aktiv v letech 2015–2018	46
Graf č. 6: Podíl pasiv v letech 2015–2018.....	48
Graf č. 7: Rozdílové ukazatele v letech 2015–2018	49
Graf č. 8: Ukazatele likvidity v letech 2015–2018	50
Graf č. 9: Ukazatele rentability v letech 2015–2018	52
Graf č. 10: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2015–2018	54
Graf č. 11: Vývoj struktury financování společnosti v letech 2015–2018	55
Graf č. 12: Průměrná mzda na pracovníka v letech 2015–2018	56
Graf č. 13: Index IN05 v letech 2015–2018	57
Graf č. 14: Tafflerův model v letech 2015–2018.....	58

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha - Aktiva Znovín Znojmo, a.s. za období 2015-2018 v tis. Kč.....	i
Příloha č. 2: Rozvaha - Pasiva Znovín Znojmo, a.s. za období 2015-2018 v tis. Kč	ii
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát Znovín Znojmo, a.s. za období 2015-2018 v tis. Kč ...	iii
Příloha č. 4: Přehled o CF Znovín Znojmo, a.s. za období 2015-2018 v tis. Kč.....	iv

Příloha č. 1: Rozvaha – Aktiva Znovín Znojmo, a.s. za období 2015-2018 v tis. Kč

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s.)

	AKTIVA v tis. Kč za období	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	472 042	520 403	560 338	639 698
A	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZK	0	0	0	0
B	DLOUHODOBÝ MAJETEK	193 866	210 621	244 826	262 294
B I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	394	189	57	204
	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	394	189	0	0
	Software	0	0	57	204
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek	122 919	127 325	159 779	172 676
	Pozemky	3 941	3 946	3 996	4 044
	Stavby	58 536	58 234	112 341	129 501
	Samostatné movité věci	45 467	42 639	39 529	37 131
	Pěstitelské celky	2 546	2 182	1 820	901
	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	920	920	926	926
	Nedokončený DHM	451	14 904	1 167	36
	Poskytnuté zálohy na DHM	11 058	4 500	0	137
B III.	Dlouhodobý finanční majetek	70 553	83 107	84 990	89 414
	Podíly – ovládaná osoba	66 553	79 107	80 990	85 414
	Půjčky a úvěry – ovládaná/ovládající osoba	4 000	4 000	4 000	4 000
C	OBĚŽNÁ AKTIVA	274 318	303 100	307 355	301 280
C I.	Zásoby	187 728	167 500	163 838	183 577
	Materiál	11 625	10 993	13 271	11 296
	Nedokončená výroba a polotovary	150 303	127 321	118 610	128 755
	Výrobky	24 003	27 652	30 532	41 698
	Zboží	1 797	1 531	1 425	1 828
	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	3	0	0
C II.	Pohledávky	31 887	22 761	21 205	36 483
	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
	Krátkodobé pohledávky	31 887	22 761	21 205	36 483
	Pohledávky z obchodních vztahů	30 013	20 975	19 488	23 084
	Stát – daňové pohledávky	0	0	36	12 355
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 322	1 138	1 089	509
	Dohadné účty aktivní	552	648	592	535
C III.	Krátkodobý finanční majetek	54 703	112 839	122 312	81 220
	Peněžní prostředky v pokladně	436	409	468	530
	Peněžní prostředky na účtech	54 267	112 430	121 844	80 690
D	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	3 858	6 682	8 157	76 124
	Náklady příštích období	3 848	6 645	8 157	76 092
	Příjmy příštích období	10	37	0	32

Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva Znovín Znojmo, a.s. za období 2015-2018 v tis. Kč

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s.)

	PASIVA v tis. Kč za období	2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM	472 042	520 403	560 338	639 698
A	VLASTNÍ KAPITÁL	231 937	279 028	321 546	375 404
A I.	Základní kapitál	45 217	45 217	45 217	45 217
	Základní kapitál	45 217	45 217	45 217	45 217
A II.	Ážio a kapitálové fondy	-14 225	-15 624	-17 217	-14 393
	Ážio	0	0	0	0
	Ostatní kapitálové fondy	1 135	1 135	1 135	1 135
	Oceňovací rozdíly majetku a závazků	-15 360	-16 759	-18 352	-15 528
A III.	Fondy ze zisku	146 367	146 373	249 040	248 969
	Ostatní rezervní fondy	9 044	9 044	9 044	9 044
	Statutární a ostatní fondy	137 323	137 329	239 996	239 925
A IV.	VH minulých let	25 257	54 138	0	44 106
	Nerozdělený zisk minulých let	25 257	54 138	0	44 106
	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A V.	VH běžného účetního období	29 321	48 924	44 506	51 505
B	CÍZÍ ZDROJE	237 003	238 869	237 748	261 384
B I.	Rezervy	0	0	0	0
B II.	Závazky	237 003	238 869	237 748	261 384
	Dlouhodobé závazky	6 321	8 520	9 631	56 202
	Závazky z obchodních vztahů	1 631	3 588	4 352	50 574
	Odložený daňový závazek	3 979	4 236	4 598	4 987
	Jiné závazky	711	696	681	641
	Krátkodobé závazky	230 682	230 349	228 117	205 182
	Závazky z obchodních vztahů	92 629	94 072	103 096	101 188
	Krátkodobé přijaté zálohy	242	207	229	326
	Krátkodobé finanční výpomoci	122 800	117 800	110 800	92 800
	Závazky k zaměstnancům	1 315	1 450	1 759	1 882
	Závazky SP a ZP	986	832	1 027	1 102
	Stát – daňové závazky a dotace	5 790	9 687	5 497	1 908
	Dohadné účty pasivní	816	447	458	966
	Jiné závazky	6 104	5 854	5 251	5 010
C	Časové rozlišení	3 102	2 506	1 044	2 910
	Výdaje příštích období	3 055	2 473	1 024	2 879
	Výnosy příštích období	47	33	20	31

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát Znovín Znojmo, a.s. za období 2015-2018 v tis. Kč

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s.)

	VZZ v tis. Kč za období	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby za vlastní výrobky a služby	282 798	303 255	291 010	304 642
II.	Tržby za prodej zboží	5 519	5 495	5 339	5 951
A	Výkonová spotřeba	216 726	178 857	180 276	210 480
A 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3 918	4 061	4 591	4 780
A 2.	Spotřeba materiálu a energie	128 582	118 996	116 906	151 701
A 3.	Služby	84 226	55 800	58 779	53 999
B	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5 419	19 332	5 833	-21 311
C	Aktivace	-2 037	-1 571	-1 344	-1 618
D	Osobní náklady	28 920	31 228	35 574	40 807
D 1.	Mzdové náklady	21 425	23 089	26 334	30 226
D 2.	Náklady na SP, ZP a ostatní náklady	7 495	8 139	9 240	10 581
D 2.1.	Náklady na SP, ZP	7 065	7 640	8 712	10 040
D 2.2.	Ostatní náklady	430	499	528	541
E	Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 220	9 921	11 779	12 930
E 1.	Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	7 589	10 935	11 629	13 202
E 2.	Úpravy hodnot pohledávek	-369	-1 014	150	-272
III.	Ostatní provozní výnosy	3 885	2 073	794	3 867
III. 1	Tržby z prodaného DM	2 942	213	19	3 014
III. 2	Tržby z prodaného materiálu	285	756	239	238
III. 3	Jiné provozní výnosy	658	1 104	536	615
F	Ostatní provozní náklady	3 173	5 159	2 704	2 946
F 1.	Zůstatková cena prodaného DM	115	3	2	140
F 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	413	684	193	102
F 3.	Daně a poplatky	1 499	1 889	1 676	1 744
F 4.	Jiné provozní náklady	1 146	2 583	833	960
a)	Provozní výsledek hospodaření	43 619	67 897	62 321	70 226
IV.	Výnosové úroky	242	242	240	292
G	Nákladové úroky	7 016	6 971	6 660	5 904
V.	Ostatní finanční výnosy	135	994	336	86
H	Ostatní finanční náklady	847	1 713	1137	978
b)	Finanční výsledek hospodaření	-7 486	-7 448	-7 221	-6 504
c)	Výsledek hospodaření před zdaněním	36 133	60 449	55 100	63 722
I	Daň z příjmu	6 812	11 525	10 594	12 217
I 1.	Daň z příjmu splatná	6 236	11 268	10 232	11 827
I 2.	Daň z příjmu odložená	576	257	362	390
d)	Výsledek hospodaření po zdanění	29 321	48 924	44 506	51 505
J	Převod podílu na VH společníkům	0	0	0	0
e)	Výsledek hospodaření za účetní období	29 321	48 924	44 506	51 505

Příloha č. 4: Přehled o CF Znovín Znojmo, a.s. za období 2015-2018 v tis. Kč

(vlastní zpracování dle výkazů Znovín Znojmo, a.s.)

	CASH FLOW v tis. Kč za období	2015	2016	2017	2018
P	Stav PP na začátku období	38 450	54 703	112 839	122 312
	VH před zdaněním	36 133	60 449	55 100	63 722
A 1.	Úpravy o nepeněžní operace	11 172	16 440	18 182	15 668
A 1. 1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	7 589	10 935	11 629	13 202
A 1. 2.	Úpravy hodnot zásob a pohledávek	-369	-1 014	150	-272
A 1. 3.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	6 774	6 729	6 420	5 612
A 1. 4.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-2 822	-210	-17	-2 874
A 2.	ZS nepeněžních složek prac. kapitálu	13 640	26 615	-101	-123 781
A 2. 1.	ZS pohledávek z provozní činnosti	7 066	7 316	-69	-82 973
A 2. 2.	ZS krátkodobých závazků z provozní činnosti	11 311	-929	-3 694	-21 069
A 2. 3.	ZS zásob	-4 737	20 228	3 662	-19 739
A 3.	Vyplacené úroky	-7 016	-6 971	-6 660	-5 904
A 4.	Přijaté úroky	242	242	240	292
A 5.	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně	-7 433	-11 268	-10 232	-11 827
A	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	46 738	85 507	56 529	-61 830
B 1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-33 228	-29 350	-47 429	-27 986
B 1. 1.	Pořízení DHM a DNM	-33 228	-15 397	-43 953	-26 386
B 1. 2.	Pořízení dlouhodobých CP a podílů	0	-13 953	-3 476	-1 600
B 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	2 942	213	19	3 014
B 2. 1.	Příjmy z prodeje DHM a DNM	2 942	213	19	3 014
B	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-30 286	-29 137	-47 410	-24 972
C 1.	Změna stavu závazků z finanční činnosti	85	2 200	749	46 182
C 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP	-284	-434	-395	-472
C 2. 1.	Přímé platby na vrub fondů	-284	-434	-395	-472
C	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-199	1 766	354	45 710
F	Čisté zvýšení/snížení PP	16 253	58 136	9 473	-41 092
R	Skutečný stav PP ke konci účetního období	54 703	112 839	122 312	81 220